

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI
Ekonomická fakulta

DIPLOMOVÁ PRÁCE

2012

Bc. Eva Horčíčková

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Ekonomická fakulta

Studijní program: N 6208 - Ekonomika a management

Studijní obor: Podniková ekonomika

Analýza podniku Alexander Binzel

v České republice

Analysis of the company Alexander Binzel

in the Czech Republic

DP – EF – KPE– 2012 – 21

Bc. Eva Horčíčková

Vedoucí práce: Ing. Jaroslva Syrovátková, Ph.D., KPE

Konzultanti : Zbyněk Šádek, Alexander Binzel-svářecí technika spol. s r. o.

Počet stran: 95

Počet příloh: 2

Datum odevzdání: 4. 5. 2012

Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 - školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědom povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucí diplomové práce a konzultantem.

V Nemyčevsi, 4. 5. 2012

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala paní Ing. Jaroslavě Syrovátkové, Ph.D. – KPE za vedení mé diplomové práce, ochotu a vstřícnost při zpracování.

Za spolupráci a za jeho čas bych taktéž ráda poděkovala jednateři společnosti Alexander Binzel-svářecí technika spol. s r.o., panu Zbyňkovi Šádkovi, bez jehož vstřícnosti, podkladů by tato diplomová práce nevznikla.

V neposlední řadě bych také chtěla poděkovat mé rodině, za její podporu, pomoc a vstřícnost po celé době mého studia na Technické Univerzitě v Liberci.

Anotace

Cílem diplomové práce je charakterizovat firmu Alexander Binzel-svářecí technika spol. s r. o. a pomocí vybraných metod analyzovat i její finanční situaci včetně stavu pohledávek za období 2008 – 2011. Diplomová práce je rozdělena do dvou částí. V první části práce je uvedena charakteristika mateřské společnosti a následně charakteristika dceřiné společnosti Alexander Binzel spol. s r. o., její informační systém a popis průběhu pracovního dne. Druhá část se již zabývá samotnou finanční analýzou podniku. Nejdříve je popsán její účel, zdroje informací a uživatelé analýzy. V další kapitole dochází k přehledu elementárních metod, za kterými následuje již samotný rozbor účetních výkazů společnosti. V závěru této práce jsou shrnuty poznatky z finanční analýzy a stavu pohledávek.

Klíčová slova

Aktiva, pasiva, finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, poměrové ukazatele, rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost, výsledek hospodaření.

Annotatiton

The aim of the thesis is to characterize the Alexander Binzel welding technique Ltd. company and by using the selected methods analyze its financial situation, including the status of claims for the period 2008 - 2011. The thesis is divided into two parts. The first part is, at its beginning, characteristic of the parent company and subsequently the characteristics of its subsidiary company Alexander Binzel Ltd., its informational system and a description of a working day. The second part deals with the company's financial analysis itself. Firstly it describes its purpose, sources of information and users of analysis. The next chapter describes the elementary methods, and then follows the analysis of company's account statements. In conclusion, this paper summarizes the findings of the financial analysis.

Keywords

Assets, liabilities, financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, balance sheet, profit and loss ratios, profitability, activity, liquidity, debt, profit.

OBSAH

Seznam obrázků.....	10
Seznam tabulek.....	11
Seznam použitých zkratk a symbolů.....	12
Seznam vzorců.....	13

ÚVOD.....	15
------------------	-----------

1 Charakteristika firmy Alexander Binzel

Schweisstechnik GmbH & Co. KG.	16
1.1 Základní údaje.....	16
1.2 Předmět podnikání	16
1.3 Práva mateřské společnosti	17
1.4 Rozhodovací činnost zakladatele.....	20
1.5 Historie firmy.....	20

2 Charakteristika firmy Alexander Binzel–svářecí technika spol. s r. o.. 23

2.1 Základní údaje.....	23
2.2 Představení firmy.....	23
2.3 Společenská odpovědnosti firmy	25
2.4 Zaměstnanost	26
2.5 Podnikový informační systém	26
2.6 Popis průběhu dne.....	30

3 Finanční analýza.....33

3.1 Základní pojetí a účel.....	33
3.2 Zdroje informací	34
3.2.1 Rozvaha.....	34
3.2.2 Výkaz zisku a ztráty	36
3.2.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)	37
3.3 Zdroje dle dostupnosti informační zdrojů.....	38
3.4 Přístupy k finanční analýze.....	38
3.5 Uživatelé finanční analýzy.....	38

3.6 Metody finanční analýzy.....	39
4 Elementární metody	41
4.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	42
4.1.1 Horizontální analýza	42
4.1.2 Vertikální analýza	43
4.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	43
4.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	44
4.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	44
4.2.3 Peněžně-pohledávkové finanční fondy (čistý peněžní majetek)	45
4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	45
4.3.1 Ukazatel likvidity (ukazatel platební schopnosti)	45
4.3.2 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti)	47
4.3.3 Ukazatel zadluženosti.....	49
4.3.4 Ukazatel aktivity	51
4.3.5 Ukazatele kapitálového trhu.....	53
4.3.6 Ukazatele s využitím cash flow	55
4.3.7 Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	57
4.4 Shrnutí poměrových ukazatelů	58
5 Souhrnné indexy hodnocení	59
5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	59
5.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů	61
5.2.1 Bankrotní modely.....	61
5.2.2 Bonitní modely.....	63
6 Finanční analýza.....	65
6.1 Analýza rozvahy	65
6.1.1 Horizontální analýzy rozvahy	65
6.1.2 Vertikální analýza rozvahy.....	71
6.2 Analýza výkazu zisku a ztrát	73
6.3 Analýza přehledu o peněžních tocích (cash flow)	76
6.3 Čistý pracovní kapitál	77

6.4 Analýza poměrových ukazatelů	78
6.4.1 Ukazatel likvidity	78
6.4.2 Ukazatel rentability	80
6.4.3 Ukazatel zadluženosti.....	81
6.4.4 Ukazatel aktivity	82
6.5 Souhrnné indexy hodnocení.....	83
6.5.1 Altmanův model.....	83
6.5.2 Kralickův Quicktest.....	85
7 Posouzení stavu pohledávek.....	86
7.1 Charakteristika pohledávek.....	86
7.2 Opravné položky k pohledávkám	87
7.3 Pohledávky společnosti Alexenader Binzel – svářecí technika spol s r. o.	88
8 Návrh a doporučení na optimalizaci stavu pohledávek.....	90
ZÁVĚR.....	91
Seznam použité literatury.....	93
Seznam příloh.....	95

Seznam obrázků

Obr. 1: Organizační schéma společnosti ABICOR.....	17
Obr. 2: Počet zaměstnanců Alexander Binzel-svářecí technika spol. s r. o.....	26
Obr. 3: Podnikový informační systém.....	27
Obr. 4: Provázanost účetních výkazů.....	37
Obr. 5: Metody finanční analýzy.....	42
Obr. 6: Pyramidový model Du Pont.....	60
Obr. 7: Analýzy aktiv v letech 2008 až 2011 (v tis. Kč).....	66
Obr. 8: Oběžná aktiva v letech 2008 až 2011 (v tis. Kč).....	68
Obr. 9: Analýza pasiv v roce 2008 až 2011 (v tis. Kč).....	70
Obr. 10: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období 2008 až 2011 (v tis. Kč).....	76
Obr. 11: Vývoj peněžních toků za účetní období 2008 až 2011 (v tis. Kč).....	76
Obr. 12: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč).....	78
Obr. 13: Vývoj ukazatelů likvidity.....	79
Obr. 14: Vývoj jednotlivých položek rentability.....	81
Obr. 15: Vyhodnocení finanční struktury prostřednictvím celkové zadluženosti koeficientu samofinancování.....	81
Obr. 16: Vývoj ukazatelů aktivity.....	83

Seznam tabulek

Tab. 1 – Struktura rozvahy.....	35
Tab. 2 – Hodnocení výsledků.....	62
Tab. 3 – Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	64
Tab. 4 – Bodové hodnocení.....	64
Tab. 5 – Rozvaha společnosti – strana aktiv (v tis. Kč).....	65
Tab. 6 – Horizontální analýza aktiv.....	66
Tab. 7 – Rozvaha společnosti – strana pasiv (v tis. Kč).....	68
Tab. 8 – Horizontální analýza pasiv.....	69
Tab. 9 – Vertikální analýza aktiv (v %).....	71
Tab. 10 – Vertikální analýza pasiv (v %).....	72
Tab. 11 – Výkaz zisku a ztrát.....	73
Tab. 12 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	74
Tab. 13 – Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč).....	77
Tab. 14 – Likvidita v roce 2008 až 2011.....	78
Tab. 15 – Rentabilita v roce 2008 až 2011.....	80
Tab. 16 – Doba obratu aktiv (ve dnech).....	82
Tab. 17 – Hodnoty a vypočtený ukazatel Altmanova Z-skóre (v tis. Kč).....	84
Tab. 18 – Hodnoty a výpočet Kralickova Quicktestu.....	85
Tab. 19 – Hodnocení společnosti.....	85
Tab. 20 – Přehled krátkodobých pohledávek z obchodního styku (v tis. Kč).....	88
Tab. 21 – Ostatní dlouhodobé a krátkodobé pohledávky (v tis. Kč).....	89
Tab. 22 – Tvorba a rozpuštění opravných položek 2010 až 2011 (v tis. Kč).....	89

Seznam použitých zkratek a symbolů

A		aktiva
C		celkový objem kapitálu
CZ		cizí zdroje
č.		číslo
ČPK		čistý provozní (pracovní) kapitál
ČPM		čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy
ČPP		čisté pohotové prostředky
DPH		daň z přidané hodnoty
DzPPO		daň z příjmu právnických osob
EAT	Earnings after Taxes	čistý zisk
EBIT	Earnings before Interest and Taxes	zisk před úroky a zdaněním
EBT	Earnings before Taxes	zisk před zdaněním
EUR		měna eurozóny
EVA	Economic Value Added	ekonomická přidaná hodnota
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung	společnost s ručením omezeným
HV		hospodářský výsledek
IN		index důvěryhodnosti
IS		informační systém
KBU		krátkodobé bankovní úvěry
KG	Komanditgesellschaft	komanditní společnost
KZ		krátkodobé závazky
např.		například
OA		oběžná aktiva
ROA	Return on Assets	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROC	Return on Costs	rentabilita nákladů
ROCE	Return on Capital Employed	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	Return on Equity	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Return on Sales	rentabilita tržeb
Sb.		sbírka
spol. s r. o		společnost s ručením omezeným
tis.		tisíc
VH		výsledek hospodaření
V _n		váhy konstruující se podle odvětví (v třídění OKEČ)
WACC	Weighted average cost of capital	vážený průměr nákladů na kapitál
ZoR		zákon o rezervách

Seznam vzorců

1 Absolutní změna.....	43
2 Procentní změna.....	43
3 Čistý pracovní kapitál	44
4 Čisté pohotové prostředky.....	44
5 Čistý peněžní majetek.....	45
6 Okamžitá likvidita.....	46
7 Pohotová likvidita.....	46
8 Běžná likvidita.....	46
9 Rentabilita celkových vložených aktiv – ROA.....	48
10 Rentabilita vlastního kapitálu – ROE.....	48
11 Rentabilita tržeb – ROS.....	48
12 Rentabilita nákladů – ROC.....	49
13 Celková zadluženost.....	50
14 Koeficient samofinancování.....	50
15 Finanční páka.....	50
16 Úrokové krytí.....	51
17 Rychlost obratu zásob.....	51
18 Doba obratu zásob.....	51
19 Rychlost obratu pohledávek.....	52
20 Doba obratu pohledávek.....	52
21 Rychlost obratu závazků.....	52
22 Doba obratu závazků.....	53
23 Rychlost obratu celkových aktiv.....	53
24 Doba obratu celkových aktiv.....	53

25 Účetní hodnota akcií.....	54
26 Čistý zisk na akcii.....	54
27 Dividendový výnos.....	54
28 Dividendové krytí.....	55
29 Obratová rentabilita.....	55
30 Stupeň oddlužení.....	56
31 Stupeň samofinancování investic.....	56
32 Finanční využití vlastního kapitálu.....	56
33 Finanční rentabilita finančního fondu.....	57
34 Ekonomická přidaná hodnota.....	57
35 Ekonomická přidaná hodnota.....	57
36 Čistý provozní výsledek.....	57
37 Altmanův model (Z-skóre model s obchodovatelnými akciemi).....	61
38 Altmanův model (Z-skóre model s neobchodovatelnými akciemi).....	62
39 Index důvěryhodnosti (model IN).....	62
40 R1 – rovnice Kralickova Quicktestu.....	63
41 R2 – rovnice Kralickova Quicktestu.....	63
42 R3 – rovnice Kralickova Quicktestu.....	63
43 R4 – rovnice Kralickova Quicktestu.....	64

ÚVOD

Cílem diplomové práce je představit firmu Alexander Binzel-svářecí technika spol. s r. o., která se zabývá prodejem svařovací techniky, její vznik a historii. Autorka diplomové práce Vás také seznámí s informačním systémem, který podnik používá pro veškerou komunikaci se zákazníkem, pro zpracování různých dokladů a samozřejmě i vedení účetnictví, které je z větší části náplní práce autorky a to již od roku 2002. Za účetním zpracováním musí následovat rozbor jeho výsledků – finanční analýza, která je základem informovanosti, jak pro externí uživatele (banky, obchodní partneři), tak i interní uživatele (manažery a majitelé). Finanční analýza hodnotí minulost, současnost a budoucnost, která hraje důležitou roli při plánování. Informuje o finančním zdraví, odhaluje příčiny negativního vývoje, ukazuje slabiny, kterým by měla být věnovaná pozornost a vytvořena opatření pro nápravu, ale také nachází silné stránky, na kterých lze stavět.

V první části práce je uvedena charakteristika původní mateřské společnosti, její vznik a průběh vývoje za poslední 50 let, předmět podnikání, práva, které má vůči dceřiným společnostem až po rozhodovací činnost. Následuje popis již samotné dceřiné společnosti, charakteristika informačního systému, který firma používá pro veškerou dokumentaci, která plyne z průběhu běžného pracovního dne, a to od přijetí objednávky až po odeslání zboží.

Druhá část práce je věnovaná charakteristice finanční analýzy, jejím zdrojům, uživatelům, přístupům až po přehled různých metod výpočtů, které jsou podrobně charakterizovány. Diplomová práce obsahuje výpočty horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výsledovky a výpočty různých ukazatelů za období 2008 až 2011. Obsahuje obecné rozdělení pohledávek a stav pohledávek v dceřiné společnosti.

V závěru práce jsou shrnuty poznatky z finanční analýzy a jsou navržena různá opatření, pro optimalizaci stavu pohledávek.

1 Charakteristika firmy Alexander Binzel

Schweisstechnik GmbH & Co. KG.

Tato firma, působí na německém trhu již od roku 1945. Patří mezi největší firmy v oblasti svařování. V průběhu let došlo ke změně vnitřní organizační struktury a 100% majitelem společnosti se stala firma **ABICOR Unternehmensverwaltungsgesellschaft mbH**.

1.1 Základní údaje

Název společnosti: **Alexander Binzel Schweisstechnik GmbH & Co. KG.**

Sídlo společnosti: **Buseck, Kiesackar, Spolková republika Německo**

Vznik společnosti: **1945**

Informace o podniku

Firma má po celém světě cca 820 zaměstnanců, z toho jich 400 působí v Německé republice. Společnost zastupuje 30 dceřiných společností a více než 20 exkluzivních partnerů.

Výrobní místa – Německo, Čína, Indie, Brazílie, Švýcarsko, Amerika

Prodejní místa – Severní a Jižní Amerika, Evropa, Asie, Afrika, Austrálie

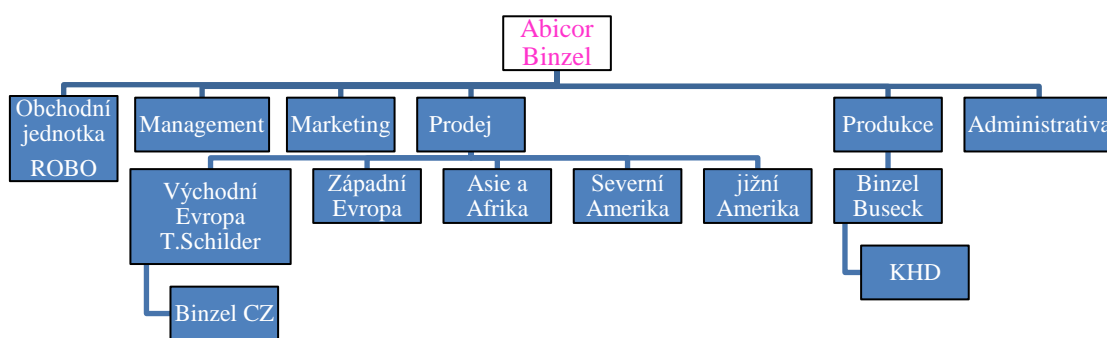
1.2 Předmět podnikání

Hlavním předmětem podnikání je výroba a prodej:

- Svařovací hořáky pro ruční a mechanizované svařování.
- Plazmové řezací a svařovací hořáky pro ruční a mechanizované řezání.

- Příslušenství pro svařovací hořáky pracoviště jako jsou držáky elektrod a drážkovací hořáky.
- Robotové svařovací hořáky.
- Robotové periferie pro robotizovaná svařovací pracoviště.
- Separační prostředky pro ochranu svařovacích hořáků.
- Náhradní díly k celému širokému sortimentu.

U mateřské společnosti a jejích výrobních jednotek je celý tento proces zpracován do systému řízení kvality, který je u všech firem od roku 1994 certifikován podle EN ISO 9001. Mimo to je kompletní sortiment výrobků přezkoušen a certifikován ve vztahu k jednotlivým technickým normám nezávislou zkušebnou.



Zdroj: Vlastní.

Obr.1: Organizační schéma společnosti ABICOR Unternehmensverwaltungsgesellschaft mbH.

1.3 Práva mateřské společnosti

Mateřská firma uplatňuje svoje majetková práva u dceřiných společností dvěma základními způsoby a to pomocí **řídících a kontrolních nástrojů**.

- *Řídící nástroj* představuje hospodářský plán, který společnost zpracovává.

Obsahuje:

Strategickou část - zde se plánuje podíl společnosti na trhu v jednotlivých výrobních skupinách (MIG/MAG, TIG, PLASMA...), dále pak předpokládaný vývoj konkurence na trhu, významná racionalizační opatření a opatření, spojená se zavedením zásadně nového výrobku (skupiny výrobků) na trh. Celá strategická část plánu je zpracovávána pro časové období pěti let.

Detailní hospodářský plán (na následující rok) - tato část obsahuje plán tržeb, plán nákupu zboží (včetně nákupu od jednotlivých dodavatelů v rámci skupiny), personální plán a personální náklady (detailně na jednotlivé zaměstnance), provozní náklady společnosti – jsou rozděleny do jednotlivých plánovacích skupin (např. energie, vozový park, údržba objektů atd.) a jsou plánovány až na úroveň jednotlivých konkrétních nákladů (např. konkrétní nájmy, akce spojené s údržbou objektu, veletrhy apod.). Samostatnou plánovací skupiny tvoří investice a plán odpisů. Investice jsou plánovány jednotlivě (pořizovací ceny, doba odpisů, důvod investice). U investic vyšších jak 5.000 EUR je nutné samostatné detailní zdůvodnění. Dále jsou samostatně plánovány finanční produkty – příjmy z úroků, příjmy z prodeje majetku, ale i finanční výdaje, pokud jsou známe nebo je lze v době sestavování plánu reálně předpokládat. Detailní hospodářský plán je zpracován na jednotlivé měsíce plánovaného roku a po schvalovacím řízení (projednání z regionálním manažerem – T.Schilder, projednání s mateřskou společností) se stává základním dokumentem pro činnost společnosti v následujícím roce. Akce zahrnuté v takto schváleném plánu a náklady spojené s nimi není nutno již znovu konzultovat nebo schvalovat. Detailní hospodářský plán je v průběhu roku 3x aktualizován, vždy na základě výsledků I., II. Q. a období 01. - 08. příslušného roku. Aktualizace podléhá zjednodušenému schvalovacímu řízení a stává se nedílnou součástí hospodářského plánu.

➤ *Kontrolní nástroje* tvoří ucelený systém, prostřednictvím kterého uplatňuje zakladatel svoje kontrolní práva u jednotlivých dceřiných společností.

Nástroje se dělí na:

Měsíční - jedná se o pravidelně se opakující hlášení a přehledy o činnosti společnosti v uplynulém měsíci a to:

T1-Bericht (hlášení) – základní hlášení interního charakteru, kde dceřiná společnost mimo základní přehled vývoje tržeb v uplynulém měsíci a kumulaci od začátku roku uvádí zákonné změny, důležité poznatky z trhu, poznatky o konkurenci, ale i vnitřní problémy, potřeby a požadavky ve vztahu na mateřskou společnost (problémy s dodávkami, kvalitou atd).

Investitionsbericht (investiční hlášení) – detailní hlášení o vývoji čerpání investic v uplynulém měsíci a kumulaci od začátku roku ve vztahu k hospodářskému plánu.

MIS – Bericht (hlášení) – přehled vývoje základních ukazatelů společnosti (stanoveno mateřskou společností tak, aby bylo možno srovnávat jednotlivé dceřiné společnosti bez ohledu na jejich velikost a další podmínky, ve kterých podnikají).

Komentář odchylek od hospodářského plánu v jednotlivých nákladových skupinách – dceřiné společnosti musí zpracovávat měsíčně účetní uzávěrku ve své lokální formě. Tyto uzávěrky jsou pak pomocí převodních můstků (stanoveno mateřskou společností ve spolupráci s dceřinou společností) převedeny do koncernové podoby, ve které je zpracován a schválen i hospodářský plán. Dceřiná společnost pak musí měsíčně komentovat rozdíly mezi dosaženými výsledky a plánem podle nastavených hranic (např. personální náklady $\pm 2\%$, ostatní provozní náklady $\pm 5\%$).

Čtvrtletní – jedná se o hlášení, které se zabývá strukturou prodaného zboží.

T3-Bericht – čtvrtletní přehled prodaného zboží v jednotlivých detailních plánovacích skupinách, který zachycuje nejen tržby, ale i prodaná množství, srovnává prodejní ceny v jednotlivých skupinách s předchozím obdobím.

Roční – tento nástroj obsahuje především roční uzávěrku dceřiné společnosti. Ta je povinna zpracovat roční uzávěrku podle českého účetního práva a mimo to i uzávěrku podle účetního práva mateřské společnosti (německého) – tato uzávěrka podléhá podle německého účetního práva auditu (mateřská společnost má u zahraniční dceřiné společnosti většinový podíl, proto musí být auditovaná). Vzhledem k tomu, že auditorská společnost nevydává auditorský výrok na účetní uzávěrku české firmy podle německého

práva, aniž by provedla audit původní uzávěrky, má společnosti obě formy uzávěrky potvrzené auditorským výrokem bez ohledu na to, jestli je pro ni audit české účetní uzávěrky podle českého práva povinný nebo ne.

1.4 Rozhodovací činnost zakladatele

Rozhodovací činnost zakladatele je realizována pomocí valné hromady společnosti. Valná hromada společnosti je složena pouze ze zástupců zakladatele. Formou jednání a protokolů z jednání vydává veškerá základní rozhodnutí a schválení, nutná pro činnost dceřiné společnosti. Jedná se především o:

- schválení výsledku účetní uzávěrky za předchozí období,
- rozdělení hospodářského výsledku předchozího období a způsob naložení s ním,
- výplaty dividend,
- personální změny na postech statutárních zástupců, eventuálně o změnu jejich pravomocí,
- stanovení auditorské společnosti pro audit účetní uzávěrky následujícího období nebo potvrzení stávající společnosti,
- ostatní zásadní změny pro činnost dceřiné společnosti.

1.5 Historie firmy

Kontakty a obchodní vztahy mezi československými a německými výrobci svařovací techniky mají dlouhodobý charakter. Již v 60 letech minulého století navazuje tehdejší největší československý výrobce svařovací techniky – firma ZEZ Hořice obchodní spolupráci s výrobcem příslušenství pro svařování - firmou Kurt Haufe Drážďany a až do konce 70 let minulého století se stává generálním dovozcem jejich výrobků – MIG/MAG svařovacích hořáků a držáků elektrod – do tehdejšího Československa.

V 80-tých letech přebírá tuto funkci obchodní společnost TECHNOMAT, přesto však lze konstatovat, že produkce firmy Kurt Haufe Drážďany má v tomto období téměř výhradní postavení na trhu svařovací techniky v bývalém Československu.

Po sloučení obou německých států v roce 1989 dochází k výrazným změnám i u firmy Kurt Haufe Drážďany. Jejím 100% majitelem se stává firma Alexander Binzel Schweisstechnik GmbH & Co.KG Giessen, která má obdobný výrobní sortiment a ve Spolkové republice Německa má již v té době vedoucí postavení mezi výrobci příslušenství pro svařování. Přes toto spojení zůstává mimo nové výrobní programy zachován i tradiční výrobní sortiment firmy Kurt Haufe Drážďany, firma Alexander Binzel Schweisstechnik GmbH & Co.KG přebírá i tradiční zahraniční trhy, na kterých byla firma Kurt Haufe Drážďany aktivní.

Z toho důvodu v roce 2000 vzniklo v Bratislavě obchodní zastoupení firmy Alexander Binzel Schweisstechnik GmbH & Co.KG a v roce 2001 je v Šamoríně založena společnost Alexander Binzel – zvaracia technika spol. s r.o. jak dceřiná společnost firmy Alexander Binzel Schweisstechnik GmbH & Co.KG. Jejím úkolem je zastupovat mateřskou firmu na trhu svařovací techniky v bývalém Československu.

V roce 1992, s prvními náznaky rozdělení Československa, začíná firma Alexander Binzel Schweisstechnik GmbH & Co.KG budovat nové obchodního zastoupení v budoucí ČR. S ohledem na dlouhodobou tradici výroby svařovací techniky i vzhledem k podmínkám, vytvořeným za strany města bylo jako sídlo budoucí společnosti zvoleno město Hořice.

Společnost Alexander Binzel – svářecí technika spol. s r.o. vznikla dne 15. prosince 1992 zápisem do obchodního rejstříku. Jediným vlastníkem společnosti byla v době jejího vzniku firma Alexander Binzel Schweisstechnik GmbH & Co.KG. Obchodní činnost vyvíjí na trhu svařovací techniky od 1. ledna 1993.

Po rozdělení Československa převzala společnost kompletní zastoupení mateřské firmy na českém trhu. Vzhledem k dlouhodobé tradici výrobků firmy Kurt Haufe Drážďany u českých spotřebitelů a vzhledem k dané situaci na trhu svařovací techniky měla společnost v době svého vzniku více než 75% podíl na trhu. Teprve v následujících letech s příchodem zahraničních konkurenčních firem na český trh dochází k částečné redukci tohoto podílu.

V současné době činí podíl výrobku firmy ABICOR BINZEL na českém trhu svařovací techniky okolo 50%. Na udržení tohoto podílu společnosti na trhu má především vliv široký sortiment kvalitních výrobků, kvalitní a operativní služby spojené s odbytem těchto výrobků ať již se jedná o vlastní obchodní činnost nebo servisní a poradenskou činnost i neustálou péči o zákazníky.

Od svého vzniku se vyvíjela i vlastní společnost. V době svého založení byl ve vedení společnosti jednatel, kterým byl členem vedení mateřské firmy a byl pověřený řízením obchodní činnosti v oblasti střední a východní Evropy a s ním se na vedení společnosti podílel prokurista, jmenovaný z řad zaměstnanců společnosti. Tato situace trvala až do roku 1998, kdy mateřská firma odchází z vedení společnosti a od této doby je vedení společnosti – jednatel i prokurista jmenován ze zaměstnanců společnosti.

Od doby založení až do konce roku 2000 bylo sídlem společnosti Havlíčkova 56 Hořice. Především proto, že tyto prostory přestaly vyhovovat z provozních důvodů, došlo od 1. 1. 2001 ke změně a společnost se odstěhovala do objektu v Maixnerova 760 Hořice. V tomto objektu nachází odpovídající prostory pro rozvoj všech svých činností.

2 Charakteristika firmy Alexander Binzel – svářecí technika spol. s r. o.

Společnost vznikla za účelem prodeje výrobků firmy Alexander Binzel Schweisstechnik GmbH & Co.KG, v prosinci roku 1992 a svou obchodní činnost zahájila v pronajatých prostorách v lednu roku 1993.

2.1 Základní údaje

Název společnosti:	Alexander Binzel-svářecí technika spol. s r. o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Sídlo společnosti:	Maixnerova 760, 508 01 Hořice
Předmět podnikání:	prodej, výroba, zastupování, technická a technologická poradenská činnost v oblasti svařovací techniky
Zapsaná u :	Obchod. Rejstříku Hradec Králové-oddíl C vložka 3377
Vlastník společnosti:	zakladatelem a jediným společníkem je společnost ABICOR Unternehmensverwaltungsgesellschaft mbH, Köln – Marienberg, Pferdengassestrasse 1, Spolková republika Německo
Jednatel společnosti:	Zbyněk Šádek
Prokurista:	Ing. Vladimír Daněk

2.2 Představení firmy

Společnost Alexander Binzel–svářecí technika spol. s r. o. zastupuje mateřskou firmu v jednáních na českém trhu svařovací techniky a nabízí její kompletní sortiment výrobků. S tímto úkolem souvisejí i další obory podnikání, především servisní, technická a technologická – poradenská činnost v oblasti svařování i úpravy některých speciálních

a zákaznických variant hořáků, které probíhají podle požadavků zákazníka přímo v sídle společnosti v Hořicích. Mimo to společnost zastupuje mateřskou firmu v jednáních s dalšími výrobci svařovací techniky v ČR a ostatní evropské výrobce v ČR a jedná s českými dodavateli materiálu a komponentů pro mateřskou firmu.

Důležitým argumentem pro udržení vysokého podílu společnosti na trhu v ČR je vysoká kvalita celého výrobního sortimentu firmy Alexander Binzel Schweisstechnik GmbH & Co.KG, dodávaného prostřednictvím společnosti na trh. Tato kvalita vychází z dlouholetých zkušeností v této oblasti, specializace a soustavného procesu vývoje a inovace, který probíhá za úzké spolupráce s výrobcí svařovacích strojů a uživateli.

Zatímco kvalita výrobků v celém řetězci vývoje, výroby a ověření v praxi je záležitostí mateřské firmy, je jakost poskytovaných služeb a ostatních činností plně v kompetenci jednotlivých zastoupení. Vzhledem k tomu, že ve všech případech se jedná o dceřiné společnosti, je i tato činnost jednotlivých zastoupení úzce vázána na systém řízení jakosti mateřské firmy a vychází ze zásad, specifikovaných v tomto systému.

Celý tento systém je orientován směrem k zákazníkovi, znamená to tedy, že spokojenost zákazníka s výrobním sortimentem, technickým zázemím, poradenskou činností i běžnými každodenními kontakty s představiteli společnosti je prvořadým požadavkem a cílem. K tomuto cíli je směřována veškerá činnost zaměstnanců společnosti, tomuto cíli jsou přizpůsobeny všechny postupy v chodu společnosti. Je dán vysoký důraz na informace, získané od zákazníků, na práci s těmito informacemi, na zpětnou aplikaci poznatků od zákazníků do systému, ať již se jedná o organizační, technické nebo administrativní záležitosti.

Společnost Alexander Binzel-svářecí technika spol. s r.o., v souladu s požadavky normy ČSN EN ISO 9001:2001 vytvořila systém jakosti ve firmě.

2.3 Společenská odpovědnost firmy

Firma je zapojena do projektu firmy EKO KOM, která je autorizovanou společností. Zajišťuje sdružené plnění povinností zpětného odběru a využití odpadu z obalů. Povinnost zpětného odběru odpadů z obalů mají podle zákona osoby, které uvádějí obaly nebo balené výrobky na trh nebo do oběhu tzn., dovážejí, přepravují přes hranice Evropské unie, plní nebo prodávají. Tyto osoby mohou pro splnění výše uvedených povinností uzavřít Smlouvu o sdruženém plnění se společností EKO KOM.

Společnost EKO KOM fyzicky nenakládá s obalovým odpadem, ale podílí se zejména na financování nákladů spojených se sběrem, svozem, tříděním a využitím obalového odpadu. Firma každé čtvrtletí vykazuje do daných výkazů připravených firmou EKO KOM, dané údaje o množství užitých obalů a na základě této dokumentace je účtována částka, kterou se podílí na nákladech pro lepší životní prostředí šetrnější zpracování a recyklaci odpadů.

Pro zaměstnance

Zaměstnavatel poskytuje svým zaměstnancům příspěvky na stravování ve výši 55%, tj. částka, kterou si zaměstnavatel může dát do daňově uznatelných nákladů. Další výhodou pro zaměstnance je týden dovolené navíc, kterou firma poskytuje nad rámec daný zákonem. Firma umožňuje pro vybrané zaměstnance i využití firemního vozidla pro soukromé účely.

Pro veřejnost

Firma se pravidelně podílí na různých charitativních akcích.

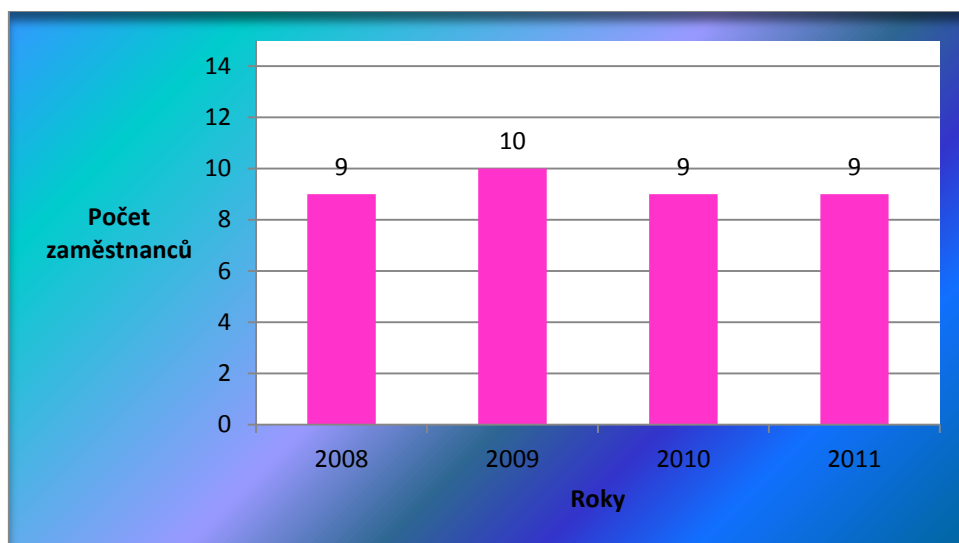
- Přispívá na nákup vozidel pro sociální služby, které pomáhají starším občanům.
- Dále přispívá určitou částkou na lepší žití v domovech pro tělesně postižené děti.
- Přispívá na různé akce, které se konají v blízkosti sídla firmy (kulturní akce).

Pro zákazníky a širokou veřejnost

Společnost veškeré své výrobky, poradenskou činnost, zkušenosti prezentuje jak v místě sídla, pomocí webových stránek, tak i na veletrzích. Každý rok svou činnost prezentuje pomocí veletrhu na MSV nebo Weldingu, které se konají v Brně. Jednou za 4 roky na výstavě v Essenu v Německu

2.4 Zaměstnanost

V době zahájení své činnosti v roce 1993 měla společnost 3 zaměstnance, od roku 1995 se jejich počet zvýšil přijetím dalšího technického pracovníka na 4. V roce 1996 a pak znovu v roce 2001 byl posílen odbyt přijetím dalších dvou pracovníků a v roce 2002 v souladu s připravovanou reorganizací administrativních činností byla přijata další pracovnice. Ke konci dubna 2011 má společnost 9 zaměstnanců



Zdroj: Vlastní.

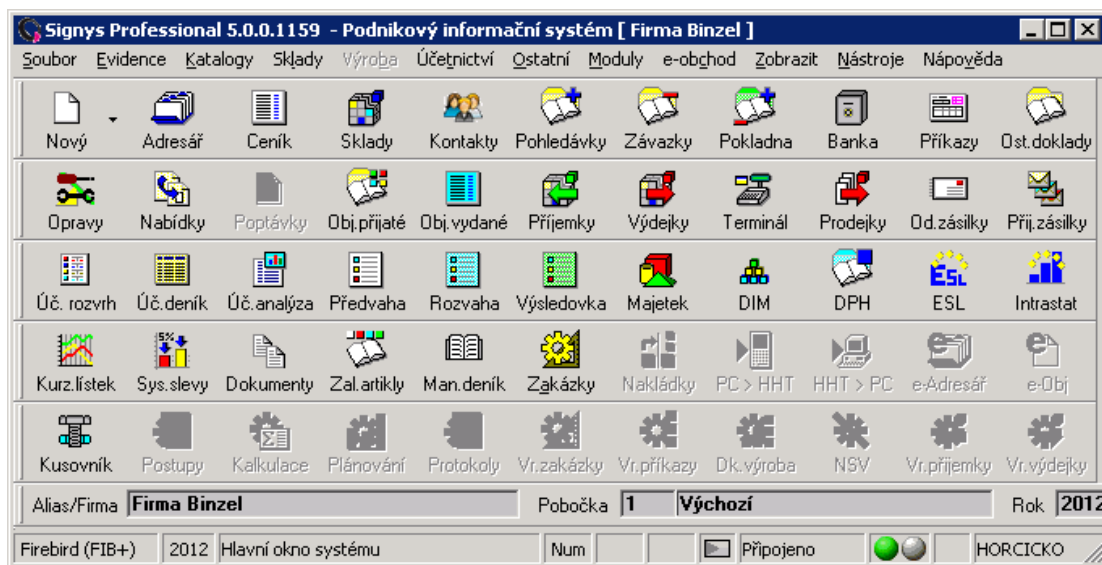
Obr. 2: Počet zaměstnanců Alexander Binzel-svářecí technika spol. s r.o. (2008-2011)

2.5 Podnikový informační systém

Firma používá ke své práci obchodní a účetní systém Signys, který je určen ke komplexnímu zpracování všech údajů týkajících se obchodních a výrobních aktivit společnosti. Zároveň umožňuje vést zákonem vyžadované evidence pro daňové

a pracovně-právní účely (evidence DPH, daň z příjmů, účetní výkaznictví) a poskytuje ucelený přehled o chodu celé společnosti.

V následujícím textu jsou uvedeny charakteristiky jednotlivých modulů systému.



Zdroj: Interní materiály společnosti Alexander Binzel-svářecí technika spol. s r. o.

Obr. 3: Podnikový informační systém

Modul „Pohledávky“

Umožňuje otevřít několik evidenčních řad pro evidenci pohledávek za odběrateli podle jejich charakteru (např. podle fakturační měny, fakturace tuzemská, zahraniční atd.).

Faktura vydaná (v Kč) – řada, která eviduje všechny vydané faktury v českých korunách – faktury za zboží i služby bez rozdílu sazby DPH. V této evidenční řadě jsou otevřeny samostatné číselné řady pro faktury vydané do tuzemska (v Kč) a zálohové faktury vydané do tuzemska (v Kč). Systém automaticky přiděluje každé vydané faktuře její evidenční číslo.

Faktura vydaná (v EUR) – evidenční řada, která eviduje všechny vydané faktury v EUR, faktury za zboží a služby bez rozdílu sazby DPH.

Modul „Závazky“

Faktura přijatá tuzemská – řada eviduje všechny přijaté faktury od tuzemských dodavatelů služeb a zboží. V této evidenční řadě jsou otevřeny samostatné číselné řady pro:

Faktury přijaté z tuzemska, zálohové faktury přijaté z tuzemska, dobropis přijatý z tuzemska. Systém automaticky přiděluje každé přijaté faktuře její evidenční číslo.

Faktura přijatá zahraniční – řada eviduje všechny přijaté faktury od zahraničních dodavatelů zboží a služeb v EUR. V této evidenční řadě jsou otevřeny samostatné číselné řady pro: Faktury přijaté ze zahraničí, zálohové faktury přijaté ze zahraničí, dobropis přijatý ze zahraničí.

Modul „Pokladna“

Pokladna – řada pro vedení pokladny v Kč. Signys již při otevření pokladny požaduje zadat, zda se jedná o příjmový nebo výdajový doklad, pro číslování obou typů dokladů slouží jedna číselná řada.

Modul „Banka“

V tomto modulu je možno otevřít několik evidenčních řad pro evidenci bankovních výpisů.

Bankovní výpis – Kč účet - evidenční řada pro evidenci bankovních výpisů z běžného účtu, vedeného v Kč. Evidenční číslo je výpisu přidělováno ručně a je shodné s číslem výpisu na jeho originálu.

Bankovní výpis – EUR účet - řada pro evidenci bankovních výpisů z běžného účtu, vedeného v EUR. Evidenční číslo je výpisu přidělováno ručně a je shodné s číslem výpisu na jeho originálu.

Modul „Prodejky“

Prodejka- řada pro prodejky (faktury za hotové) při prodeji zboží za hotové přímo v sídle společnosti. V rámci této evidenční řady evidenční řady je otevřena číselná řada pro prodejky

Modul „Účetní rozvrh“

Tento modul slouží k zadání aktuálního účtového rozvrhu společnosti, jeho změnám a opravám.

Modul „Účetní deník“

Tento modul slouží k sestavení účetního deníku- přehledu o všech účetních pohybech během účetního období. Nemá charakter evidenční řady, sumarizuje pouze účetní doklady, kterým evidenční číslo přidělují automaticky jednotlivé moduly, ve kterých vznikají (např. Banka, pokladna atd.).

Modul „ Účetní analýza“

Tento modul slouží k analýzám účetních výsledků a sestavování jednotlivých účetních sestav.

Nemá charakter evidenční řady, výstupní sestavy jsou označeny obdobím, pro které byly sestaveny. Pro potřeby společnosti jsou takto sestavovány především výsledovka a rozvaha.

Modul „ Účetní doklady“

Tento modul slouží jako přehled všech dokladů, které vstoupily nebo mohou být použity pro účetnictví. Nemá charakter evidenční řady, evidenční čísla jednotlivých dokladů jim byla přidělena v modulu, ve kterém vznikly. U tohoto modulu se nepředpokládá tisk

seznamů, jednotlivé dokumenty je možno po vybrání ze seznamu tisknout přímo v modulu, kde vznikl-doklad se otevře přímo v dokumentu, ve kterém vznikl.

Modul „Předvaha“

Tento modul slouží k sestavení předvahy za určité účetní období. Nemá charakter evidenční řady.

2.6 Popis průběhu dne

Příjem poptávek a objednávek – ústně nebo telefonicky lze přijmout pouze poptávku, objednávku na standardní sortiment výrobků pro ruční svařování. Požadavky týkající se sortimentu mechanizovaného a robotizovaného svařování, servisu a úprav standardního provedení výrobků a požadavky na dodávky s nestandardními dodacími podmínkami, lze přijmou pouze v písemné formě. Objednávky zadá referentka odbytu ihned do IS (modul „Objednávky přijaté“) jako přijatou objednávku. Přijaté poptávky ihned zpracovává.

Přezkoumání požadavků zákazníka – objednávky na standardní zboží zpracovává referentka odbytu. Provede přezkoumání a ověření stavu skladu. Složitější objednávky bez potřebné technické specifikace nebo mimořádné požadavky zákazníků konzultuje s technikem, který tyto požadavky konzultuje se zákazníkem. Požadavky na pozáruční servis – záruční servis, pozáruční servis, úpravu standardního provedení – zpracovává technik.

Přezkoumání podléhá:

- identifikace zákazníka,
- požadavek na zboží, případně jeho úpravu a servis,
- počet kusů,
- platební a dodací podmínky,
- stav skladu a dostupnost zboží pro dodávku v žádaném termínu,
- ověření,

- předmětem přezkoumání objednávky jsou také další požadavky, které zákazník neuvedl, zejména ty, které vyplývají z platné legislativy, technických norem a předpisů výrobce.

Objednávky se zákazníkům nepotvrzují, zákazníci jsou seznámeni s nákupními podmínkami (ceny, splatnost, dodací lhůta, způsob dodání) při změnách cen nebo při začátku obchodního vztahu některým z těchto způsobů:

- nabídka potvrzená zákazníkem,
- uzavřená rámcová kupní smlouva,
- faxem, písemně, e-mailem zákazníkem odsouhlasený ceník a dodací podmínky (splatnost, termín dodání).

Tyto dokumenty se zakládají v odbytu. Obchodní smlouvy připravuje pracovník odbytu, ekonomické náležitosti připomínkuje jednatel, technické náležitosti vedoucí skladu.

Nákup

Po zadání objednávky systém nabídne doplnění zásoby. Nejsou-li zásoby systém doporučí návrh nákupní objednávky, technik případně upraví a zašle dodavateli. V ostatních případech provádí ověření skladu běžného sortimentu vedoucí skladu a zadává souhrnnou nákupní objednávku.

Příjem zboží

Příjem dodávky přebírá vedoucí skladu. Vlastní přejímku provádí vedoucí skladu v následující den, kdy provede kontrolu dodávky podle údajů na nákladovém listu. Na základě výsledku přejímky je přepravci potvrzen a předán nákladový list. Položkově dodávku přejímá skladník, který provede kontrolu shody dodacích listů s objednávkou a kontrolu fyzického stavu dodávky. Po ověření shody dodávky s dodacími doklady podepíše skladník Dodací list přijatý, generovaný na základě dokumentace k dodávce informačním systém Signys. Dále vyhotoví příjemku.

Realizace dodávky zboží

Polotovary jsou od výrobce baleny do spotřebitelských obalů. Spotřebitelské obaly jsou opatřeny identifikačním štítkem (obsahujícím objednávací číslo, název, počet kusů v balení a výrobce). Identifikaci polotovarů v případě jejich vyjmutí ze spotřebitelského obalu zabezpečuje skladník a to přenesením objednávacího čísla z identifikačního štítku na náhradní obal nebo na štítek, který upevní na vyjmutý polotovar.

Příprava a dodávání zboží

Přípravu zboží k expedici a předání zboží zákazníkovi nebo k dopravě zajišťuje skladník na základě objednávek převzatých z odbytu. Skladník balí polotovary do původních spotřebitelských obalů, do vhodných transportních obalů nebo v případě jiného (menšího) objednaného množství, než je balicí množství, balí polotovary do náhradních spotřebitelských obalů. Skladník soustřeďuje obchodní zboží v původních nebo náhradních spotřebitelských obalech do určeného prostoru, kde je kompletuje. Je-li dodávka kompletována z různých komponentů skladník upraví štítek zboží, uvede objednávací číslo a počet kusů. Výstupní kontrola-druhý pracovník skladu nebo technik kontroluje dodávky před expedicí, potvrdí kontrolu na dodacím listu.

V případě, že zákazník přebírá zboží přímo v sídle společnosti, zákazník potvrzuje převzetí zboží datem převzetí a svým podpisem na Dodacím listu.

V případě, kdy je zásilka posílána zákazníkovi přepravní službou, zabezpečí skladník potvrzení převzetí zásilek řidičem přepravní služby na Seznamu odeslaných přepravních listů. Seznam přepravních listů a vlastní přepravní listy jsou vedeny a evidovány v systému přepravní firmy. Software přepravní firmy je nainstalován ve výpočetní síti společnosti. Seznamy přepravních listů jednotlivých dodávek jsou založeny v odbytu společnosti. Vlastní přepravní listy jsou generovány a tištěny přepravní firmou, u které jsou jejich originály také uloženy.

3 Finanční analýza

„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku, propojuje tyto dva nástroje podnikové řízení, jejichž význam v tržní ekonomice vystupuje výrazně do popředí.“¹

3.1 Základní pojetí a účel

V dnešní době, kdy se na trhu vyskytuje mnoho firem se stejným obchodním zaměřením, je důležité být konkurence schopný. K tomu abychom v tomto konkurenčním boji obstáli, je důležité ovládat nejen obchodní činnost, ale i stránku finanční. Úspěšná firma se dnes bez rozboru finanční situace neobejde.

„Hlavním smyslem finanční analýzy je zpracovat a připravit podklady pro správná rozhodnutí a řízení, která povedou k zhodnocování podniku. Zajisti finanční stabilitu, schopnost vytvářet zisk, zhodnocovat majetek a zajisti platební schopnost podniku.“²

Finanční analýza zahrnuje tyto kroky:

1. výběr a příprava dat, výběr metod finanční analýzy,
2. výpočty na základě zvolených metod,
3. posouzení výpočtů,
4. hlubší analýza příčin jevů,
návrhy na možná opatření, zhodnocení jejich rizik a předností.

¹ GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ, Finanční analýza a plánování podniku, s. 7.

² RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, s. 9.

3.2 Zdroje informací

Plnohodnotnou finanční analýzu lze pouze sestavit za předpokladu kvalitních a komplexních vstupních informací. Sběr informací můžeme následovně rozdělit na:

Finanční výkazy

- účetní výkazy finančního účetnictví,
- výroční zprávy,
- vnitropodnikové účetní výkazy,
- burzovní informace,
- kurzovní lístky.

Nefinanční výkazy

- podnikové statistiky,
- interní směrnice,
- zprávy auditorů,
- oficiální ekonomická statistiky.

Účetními výkazy, které jsou součástí tzv. účetní závěrky, podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, tvoří v podvojném účetnictví tyto části. Jedná se o **rozvahu** (bilanci), o **výkaz zisku a ztrát** (výsledovku) a o **přehled o peněžních tocích** (výkaz cash flow).³

3.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje stav majetku podniku na straně (aktiv) a zdroje jejich financování na straně (pasiv) vždy k určitému datu. Výchozím metodickým znakem je bilanční princip.

$$\begin{array}{c} \textbf{Rozvaha} \\ \textbf{AKTIVA=PASIVA} \end{array}$$

³ SŮVOVÁ, H. a kol., Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači, s. 30.

Tab. 1 – Struktura rozvahy

Rozvaha	
Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Krátkodobý majetek	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Zdroj: RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, s. 24

AKTIVA – jsou vložené prostředky ovládané podnikem, které jsou výsledkem minulých událostí, v nichž očekáváme budoucí ekonomický prospěch. Aktiva se dělí především dle doby jejich upotřebitelnosti, členění podle likvidity.

Stálá aktiva jsou nejméně likvidní, převážná část tohoto majetku se postupně opotřebovává.

- Dlouhodobý hmotný majetek (budovy, stavby, dopr. prostředky).
- Dlouhodobý nehmotný majetek (software, licence).
- Dlouhodobý finanční majetek (cenné papíry).

Oběžná aktiva patří mezi nejlikvidnější prostředky, přemění se na peněžní prostředky během jednoho roku. Zahrnují zásoby, pohledávky, finanční majetek krátkodobé povahy a peněžní prostředky (hotovost v pokladně a na účtech podniku).

Ostatní aktiva zachycují zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období např. předem placené inzerce, spotřeba energie. V celkových aktivech zaujímají nepodstatnou část, tudíž se jim nevěnuje taková pozornost.⁴

⁴ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, s. 25.

PASIVA neboli zdroje financování podniku, členíme oproti aktivu, ne z hlediska času, ale z hlediska zdrojů financování.

Vlastní zdroje, označované též jako vlastní kapitál, se skládá z následujících položek.

- Základní kapitál (vklady společníků).
- Kapitálové fondy (emisní ážio).
- Fondy ze zisku (rezervní fond).
- Výsledek hospodaření minulých let.
- Výsledek hospodaření za běžné období (zisk nebo ztráta).

Cizí zdroje představují závazky společnosti, které musejí být uhrazeny. Obsahem těchto zdrojů jsou.

- Závazky krátkodobé (financování běžného provozu podniku).
- Závazky dlouhodobé (delší než 1 rok, bank. Úvěry).
- Rezervy.

Ostatní pasiva se skládají z účtů časového rozlišení.

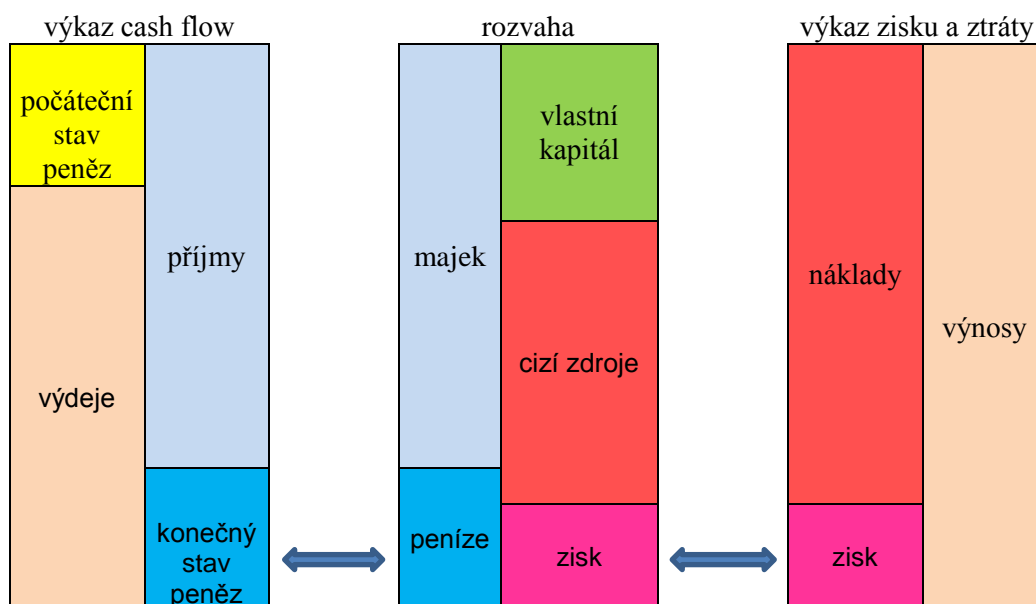
3.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Úkolem výkazu je informovat o finanční výkonnosti podniku, za určité období. Poskytuje nám přehled o výdajích, nákladech a výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření lze následovně stupňovitě uspořádat na:

- provozní výsledek hospodaření (před zdaněním),
- finanční výsledek hospodaření,
- výsledek hospodaření za běžnou činnost (po zdanění daně z příjmů),
- mimořádný výsledek hospodaření po zdanění,
- (celkový) výsledek hospodaření za účetní období.

3.2.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)

„ Výkaz o peněžních tocích tedy informuje uživatele jednak o způsobu, jakým společnost peněžní prostředky vyprodukovala, jednak o způsobu jejich užití“.⁵ Smyslem je vysvětlit rozdíl mezi stavem peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období. Za peněžní prostředky si představíme peníze v hotovosti, ceniny, peníze na účtech. A pod ekvivalentními prostředky se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který může být rychle a snadno přeměněn na peníze za předem známou částku peněz.



Zdroj: RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, s. 38.

Obr. 4 : Provázanost účetních výkazů

„Osou tohoto systému je rozvaha, sleduje stav zdrojů financování a strukturu majetku potřebného k realizaci podnikatelské činnosti. Výkaz zisku a ztráty vysvětluje proces tvorby zisku a výkaz cash flow umožňuje vysvětlení změny peněžních prostředků.“⁶

⁵ JÁČOVÁ, H. a M.ORTOVÁ, Finanční řízení podniku v příkladech, s. 28.

⁶ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, s. 38.

3.3 Zdroje dle dostupnosti informační zdrojů

Externí – vycházejí ze zveřejňovaných a dostupných informací, tzn., analýzu z těchto zdrojů může statisticky provést kterýkoliv uživatel.

Interní – zahrnuje údaje, které jsou veřejně dostupné, ale i informace z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, podklady z úseku práce a mezd, interní směrnice podniku.

3.4 Přístupy k finanční analýze

Fundamentální finanční analýza se věnuje hlavně tzv. kvalitativní analýze. Základem je odborná znalost, zkušenost, analytika a porozumění vzájemné souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy.

Technická finanční analýza je založena na zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod.

3.5 Uživatelé finanční analýzy

„Finanční analýza je velmi důležitá pro akcionáře, věřitelé a další externí uživatele, jakož i pro podnikové manažery.“⁷

Manažeři – využívají informace pro finanční řízení podniku. Dále sledují platební schopnost podniku, ziskovost, sledování likvidity a alokaci volných peněžních prostředků, rozdělení zisku. Manažery také zajímají i informace týkající se finančního postavení jiných podniků (konkurence, dodavatelé, odběratelé).⁸

⁷ GRÜNWALD, R., Finanční analýza – metody a využití, s. 5.

⁸ GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ, Finanční analýza a plánování podniku, s. 11.

Vlastníci (investoři) – si ověřují, zda správně investovali své prostředky, zda jsou náležitě zhodnocovány a využívány. Očekávají zhodnocení vloženého kapitálu, zajímají je hodnoty tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům.⁹

Věřitelé – požadují maximum informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout o poskytnutí úvěru, za jakých podmínek a v jaké výši. Držitelé dluhopisu zejména zajímá likvidita podniku a jeho finanční stabilita a dále to, zda bude jejich cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.

3.6 Metody finanční analýzy

Při zpracování analýzy bychom měli dbát na to, aby volba metody byla učiněna s ohledem na **účelnost** (musí odpovídat předem zadanému cíli), **nákladnost** (analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci) a **spolehlivost** (spolehlivé vstupní informace). Metody můžeme rozdělit dle náročnosti na dvě skupiny:¹⁰

- **Metody elementární**
- **Vyšší metody**

Elementární metody

a) Analýza absolutních ukazatelů

- Horizontální analýza.
- Vertikální analýza.

b) Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Zaměřeno:

- Čistý pracovní kapitál.
- Analýzu cash flow.
- Analýzu čistého peněžního majetku.

⁹ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, s. 12.

¹⁰ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýzy, metody, ukazatele, využití v praxi, s. 40

c) Analýza intenzivních ukazatelů (poměrová analýza)

- Ukazatele likvidity.
- Ukazatele rentability.
- Ukazatele zadluženosti.
- Ukazatele aktivity.
- Ukazatele kapitálové trhu.

d) Analýza soustav ukazatelů

- Du Pontův rozklad ukazatele.
- Pyramidové soustavy ukazatel

Vyšší metody

Použití těchto metod není jednoduché a ve firmách běžně používané, proto se jejich členěním nebudeme zabírat. Ke zpracování je zapotřebí kvalitní softwarové vybavení, hlubší znalosti matematické statistiky, ale i teoreticky praktické ekonomické znalosti.

a) Matematicko-statistické metody.

b) Nestatistické metody.

4 Elementární metody

Pro zpracování je zapotřebí podnikových informací, účetních výkazů, které jsou běžně dostupné a proto tato metoda patří mezi nejpoužívanější.

Dalším druhem členění ukazatelů je extenzivní a intenzivní.

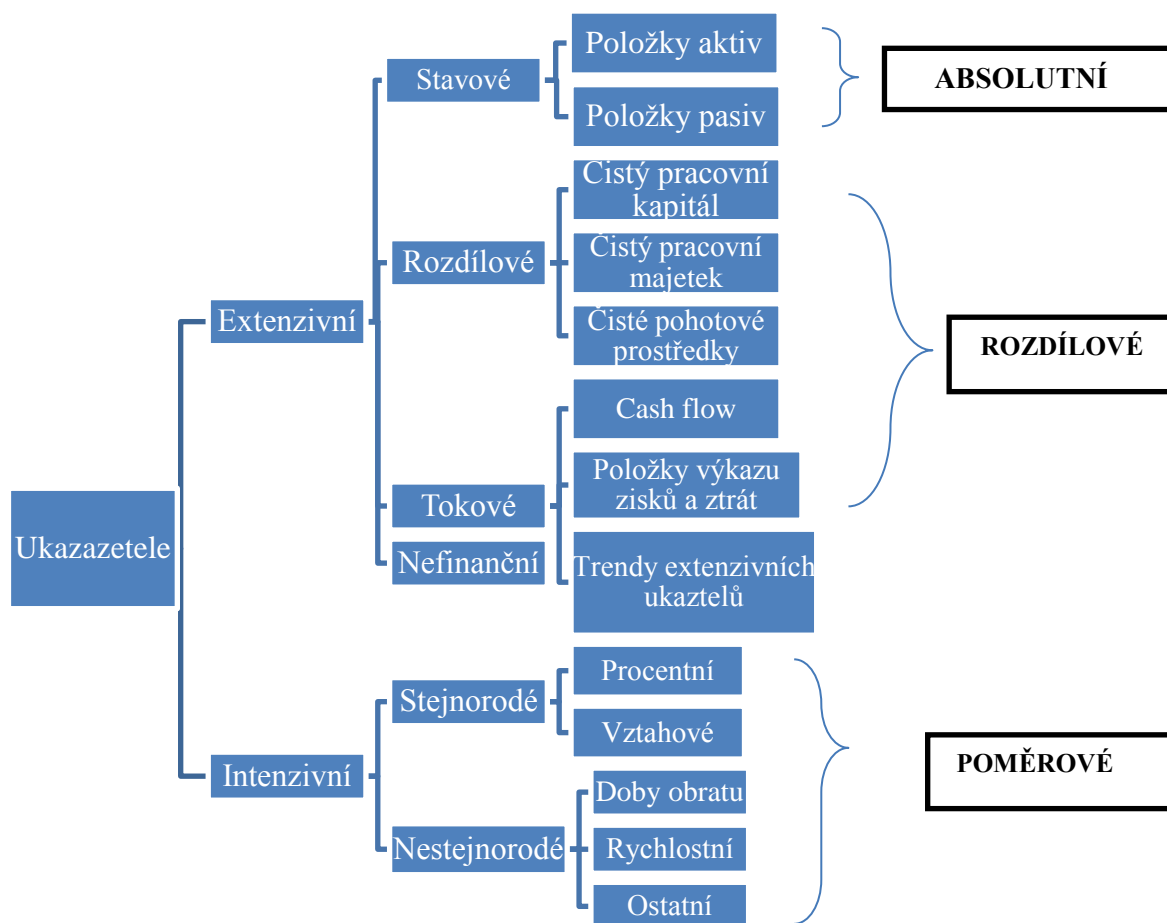
Extenzivní – informují ukazatele o rozsahu, jsou proto uváděny v přirozených (objemových) jednotkách. Patří sem:

- **Stavové veličiny** – zachycují situaci majetku a jeho krytí vždy ke zvolenému časovém okamžiku. Tyto ukazatelé najdeme v položkách rozvahy.
- **Rozdílové veličiny** – představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv a pasiv, představitelem je čistý pracovní kapitál, čistý pracovní majetek.
- **Tokové veličiny** – vypovídají o změně extenzivních ukazatelů, k níž došlo za určitou dobu, představitelem je zisk, který představuje rozdíl mezi výnosy a náklady.¹¹

Intenzivní – vyjadřují informace o míře, s jakou jsou extenzivní ukazatele podnikem využívány a jak silně či rychle se mění. Intenzivní ukazatelé se dělí na stejnorodé a nestejnorodé.

- **Stejnorodé** – poměřují extenzivní veličiny, které jsou vyjádřeny ve stejných jednotkách. V rámci těchto ukazatelů ještě rozlišujeme procentní ukazatele (vyjadřují v procentech poměrnou změnu extenzivního ukazatele k jinému ukazateli) a vztahové ukazatele (jsou poměry dvou stavových ukazatelů k určitému okamžiku).
- **Nestejnorodé** – jsou poměrem dvou ukazatelů, které jsou vyjádřené v různých jednotkách.

¹¹ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýzy, metody, ukazatelé, využití v praxi, s. 42.



Zdroj: KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. Podklady skryté v účetnictví, str. 226

Obr. 5: Metody finanční analýzy.

4.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů se rozděluje na horizontální a vertikální. Pro svou jednoduchost, názornost se často používá k přípravě výročních zpráv.

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza nebo jinak nazývána analýza „po řádcích“ zkoumá změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Využívají se informace získané z rozvahy

a výsledovky, neboť v těchto výkazech vyčteme peněžní částky jak za běžné období tak i za minulé.¹²

Hodnoty ukazatelů lze vyjádřit:

V absolutní hodnotě – vypočítáme rozdílem hodnoty v běžném roce od hodnoty položky v předchozím roce.

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období} \quad (1)$$

V procentní hodnotě – vyjadřujeme procentuální změnu jednotlivých položek

$$\text{Procentní změna} = \text{absolutní změna} \times 100 / \text{předchozí období} \quad (2)$$

4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje procentní podíl dané položky ze stanoveného základu, jímž je souhrn řádků výkazu (tj. pracuje po sloupcích výkazu). Při rozboru rozvahy se volí jako základna celková aktiva či pasiva a pro rozbor výkazu zisku a ztráty jsou základem celkové výnosy. Na základě této metody lze porovnávat podniky ve stejných oborech.¹³

4.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Tato analýza se zabývá zkoumáním základních účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky. Základními výkazy jsou, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow a rozvaha.¹⁴

Analýza finančních fondů je zaměřena na:

- Čistý pracovní kapitál.
- Čisté pohotové prostředky.

¹² SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 13.

¹³ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, s. 43.

¹⁴ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýzy, metody, ukazatele, využití v praxi, s. 44.

- Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je také označován jako provozní kapitál a vypočte se rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. Potřebná výše čistého pracovního kapitálu závisí na délce obrátového cyklu peněz a má významný vliv na platební schopnost podniku.¹⁵

*„Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Nabývá-li ukazatel záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh“.*¹⁶

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (3)$$

4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čisté pohotové prostředky představuje rozdíl mezi peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

$$\text{ČPP} = \text{pohotovostní peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (4)$$

Mezi pohotovostní peněžní prostředky patří – peníze na běžných účtech, v pokladně, termínované vklady, které mohou vypovědět dříve, krátkodobé CP. Jinými slovy ČPP vyjadřuje hodnotu pohotových peněz, které zůstanou ve firmě po splacení okamžitě splatných závazků.

¹⁵ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 35.

¹⁶ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. Finanční analýza, s. 60.

4.2.3 Peněžně-pohledávkové finanční fondy (čistý peněžní majetek)

Čistý peněžní majetek představuje určitý kompromis mezi čistým peněžním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Pro jeho výpočet se z oběžných aktiv odstraní nelikvidní či méně likvidní oběžná aktiva a od takto upravených aktiv se odečítají krátkodobé závazky.¹⁷

$$\text{ČPM} = \text{čistý pracovní kapitál} - \text{nelikvidní položky} \quad (5)$$

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza patří mezi nejpoužívanější metodu, z hlediska využitelnosti, protože nám poskytuje rychlý a nenákladný přehled o základní situaci podniku. Využívá veřejně dostupné informace.

4.3.1 Ukazatel likvidity (ukazatel platební schopnosti)

Likvidita je důležitá z hlediska rovnováhy firmy, protože jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem majitelů podniku, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, které nepracují ve prospěch zhodnocování finančních prostředků a „ukrajují“ tak z rentability. Neoptimálnější situací je pokud možná vyhledat vyváženou likviditu, která přinese jak dostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost dostát svým závazkům.¹⁸

Od pojmu likvidita musíme odlišovat pojem solventnost a likvidnost.

Likvidita – schopnost podniku uhradit své splatné závazky, přeměnit aktiva na hotovost

Solventnost – představuje schopnost podniku získat peněžní prostředky na úhradu svých závazků, podmínkou solventnosti je likvidita.

Likvidnost – obtížnost přeměnit majetek na hotovost.

¹⁷ KOVANICOVÁ, D., P. KOVANIC, Podklady skryté v účetnictví, s. 52.

¹⁸ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi s. 49.

Dle likvidity rozlišujeme tři základní ukazatele:

- Okamžitá likvidita.
- Pohotová likvidita.
- Běžná likvidita.

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Představuje schopnost podniku uhradit své závazky z těch nejlikvidnějších aktiv. Pod pojmem pohotové peněžní prostředky nebo finanční majetek je nutné si představit suma peněz na běžném účtu, v pokladně, krátkodobé CP, stravenky. Doporučená hodnota ukazatele je alespoň při hodnotě 0,2.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva-zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Pohotová likvidita odstraňuje vliv nejméně likvidní části majetku, kterou jsou zásoby a počítá tak s pohotovými oběžnými aktivy. Na rozdíl od okamžité likvidity jsou v čitateli zahrnuty pohledávky. Jsou to pohledávky nedobytné a pohledávky po době splatnosti tj. pohledávky s velmi nízkou likvidností. Doporučená hodnota ukazatele by měla být vyšší než 1.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek celkem}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Oběžná aktiva tvoří finanční majetek, krátkodobé pohledávky, zásoby. Běžná likvidita vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Schopnost tohoto ukazatele je však omezena tím, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska likvidnosti a nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Doporučená hodnota

Z hlediska věřitelského bude vhodnější, budou-li hodnoty dosahovat horní hranice pásma, a pro majitelé firem naopak budou-li se hodnoty pohybovat blíže ve spodní hranici rozmezí.

Ukazatel odpovídá na otázku, zda je firma schopna platit krátkodobé závazky.

4.3.2 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti)

Rentabilita představuje výnosnost vloženého kapitálu, tj. vytvářet nové zdroje, dosahovat lepšího zisku s použitím investovaného kapitálu. Tyto ukazatelé budou především nejvíce zajímat budoucí akcionáře a potencionální investory, neboť slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Všechny potřebné informace vyčteme z rozvahy, ale hlavně z výkazu zisku a ztráty, které se dělí do tří skupin.¹⁹

EBIT (zisk před odečtením úroku a daní) – odpovídá provoznímu výsledku hospodaření.

EAT (zisk po zdanění nebo také čistý zisk) – ve výkazu jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Jinými slovy jde o část zisku, kterou můžeme dělit na zisk k rozdělení (dividendy), a zisk nerozdělený, který slouží k reprodukci v podniku. Slouží k srovnání výkonnosti firem.

EBT (zisk před zdaněním) – neboli provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého nebyly odečteny daně. Upotřebíme ve srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením.

¹⁹ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi s. 51.

Ukazatelé:

Rentabilita celkových vložených aktiv – ROA

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (9)$$

„Odráží celkovou výnosnost celkového kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byli podnikatelské činnosti financovány.“²⁰

Ukazatel odpovídá na otázku, zda firma efektivně využívá svá aktiva.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

Jde o ukazatel, který udává míru, vlastníkům, akcionářům, investorům, zda jejich vložený kapitál je reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Obecně platí, že výnosnost z vlastního kapitálu by měla být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů (státní cenné papíry). Ještě nutné započítat i rizikovou prémii, což je rozdíl rentability vlastního kapitálu a úrokové míry bezrizikových cenných papírů.²¹

Ukazatel odpovídá jaká je návratnost investice pro akcionáře.

Rentabilita tržeb – ROS

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{celkové tržby}} \quad (11)$$

²⁰ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, s. 53

²¹ KOVANICOVÁ, D., P. KOVANIC, Podklady skryté v účetnictví, s. 65.

Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na jednu korunu tržeb. Tento ukazatel můžeme také nazývat jak ziskové rozpětí, neboť slouží k vyjádření ziskové marže.

Ukazatel odpovídá na otázku, zda firma dosahuje adekvátní marže.

Rentabilita nákladů - ROC

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (12)$$

Jde o doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Představuje schopnost podniku, jaký dokáže vyprodukovat zisk na jednu korunu nákladů. Platí, že čím menší hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků podnik dosahuje, neboť jednu korunu tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady, k tomu lze dojít jak snižováním nákladů, tak i zvyšováním odbytu.

Ukazatel odpovídá na otázku, zda existuje dostatečná kontrola nákladů z provozní činnosti.

4.3.3 Ukazatel zadluženosti

Tento ukazatel vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k získávání svého majetku cizí zdroje, tedy tvoří si dluh. Hlavním úkolem analýzy je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím zdrojem financování. Neboť v reálné ekonomice nepřichází v úvahu, že by podnik financoval vše ze svého vlastního nebo cizího kapitálu. Obecná zásada praví, že poměr vlastního kapitálu k cizímu kapitálu má být pokud možno vyšší, neboť cizí kapitál je zapotřebí splatit.²²

²² GRÜN WALD, R., J. HOLEČKOVÁ, Finanční analýza a plánování podniku, s. 55.

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (13)$$

Cizí kapitál = rezervy + krátkodobé závazky + dlouhodobé závazky + bankovní úvěry a výpomoci + časové rozlišení na straně pasiv. Ukazatel zadluženosti nám ukazuje, nakolik jsou aktiva podniku financována cizím kapitálem. Čili vysoká hodnota ukazatele značí vysoký stupeň zadluženosti firmy.

Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (14)$$

Jde o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by se měl pohybovat okolo 1.

Vyjadřuje proporce celkových aktiv podniku, která jsou financována penězi vlastníků. Oba tyto ukazatele patří mezi nejvýznamnější ukazatele pro hodnocení celkové finanční situace podniku.

Ukazatel finanční páky

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (15)$$

Značí efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku. Pokud je úroková míra nižší než výnosnost aktiv, potom použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu a v opačném případě by naopak využití cizího kapitálu snižovalo výnosnost vlastního kapitálu.

Ukazatel úrokového krytí

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (16)$$

Tento ukazatel nám zjišťuje, zda je ještě dluhové zatížení únosné. Jinými slovy kolikrát je zisk vyšší než úroky.

Ukazatel odpovídá na otázku jak je vysoké riziko, že společnost nebude schopná splácet úroky věřitelům.

4.3.4 Ukazatel aktivity

Díky tomuto ukazateli se dozvíme, jak daná firma hospodaří se svými finančními prostředky. Nejhlavnější otázkou je, jak se hospodaří s aktivy. Pokud jich má více, než je zapotřebí, vznikají tak zbytečné náklady na skladování. Naopak při nedostatku, přichází o výnosy, který by mohl získat.

Rychlost obratu zásob

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (17)$$

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se zásoby v podniku obmění, tj. kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku, přes prodej hotových výrobků až po opětovný nákup zásob.

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{rychlost obratu zásob}} \quad (18)$$

Ukazatel vyjadřuje, za kolik dní se zásoby v podniku jedenkrát obrátí.

Ukazatel odpovídá na otázku, jak dlouho váže firma finance v zásobách.

Rychlost obratu pohledávek

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (19)$$

Vyjadřuje, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány do hotovosti. Je-li tato hodnota větší, tím je lepší platební morálka odběratelů.

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obratovost pohledávek}} \quad (20)$$

Dalším důležitým ukazatelem je doba splatnosti pohledávek, která nám říká, jak dlouhá je průměrná splatnost pohledávek. Doporučená hodnota je stejná jako běžná doba splatnosti.

Ukazatel odpovídá na otázku, jak se daří společnosti včas inkasovat pohledávky.

Rychlost obratu závazků

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (21)$$

Rychlost obratu závazků vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky podniku.

Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{rychlost obratu závazků}} \quad (22)$$

Tento ukazatel vyjadřuje dobu ve dnech, která v průměru uplyne mezi okamžikem, kdy podnik nakoupí majetek a služby, a okamžikem, kdy dojde fakticky k jejich úhradě.

Rychlost obratu celkových aktiv

$$\text{Rychlost obratu celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (23)$$

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát za rok je pokrytí tržby podniku jeho aktiva. Jinými slovy říká, kolik prostředků je firma ročně schopna vygenerovat ze zdrojů, které má k dispozici. Jinak řečeno – ukazatel obratu aktiv nám říká, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu našich aktiv (potažmo zdrojů).

Doba obratu celkových aktiv

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{365}{\text{rychlost obratu celkových aktiv}} \quad (24)$$

Bývá označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu.

Ukazatel odpovídá na otázku jaká je efektivnost využití majetku v procesu tvorby tržeb.

4.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálové trhu, nebo také ukazatel tržní hodny se od předchozích ukazatelů jednou skutečností liší. A to tím, že pracují s tržními hodnotami. Ukazatel vypovídá

o hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů. Tyto informace jsou důležité zejména pro investory či potenciální investory z důvodu návratnosti investovaných prostředků.²³

K nejdůležitějším ukazatelům patří:

Účetní hodnota akcií

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných akcií}} \quad (25)$$

Hlavním cílem je porovnání účetní hodnoty akcie s hodnotou tržní. Pro nové investory, by měla firma v čase vykazovat rostoucí tendenci, neboť jen tak se stává finančně zdravá.

Čistý zisk na 1 akcii

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{čistý zisk k rozdělení}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (26)$$

Investory informuje o velikosti zisku na 1 kmenovou akcii. Kolik by činil zisk, kdyby nebyl rozdělen na výplatu dividend a ponechání zisku ve firmě jako vlastní kapitál (pro plánované investice). O výši dividendy rozhoduje valná hromada.

Ukazatel odpovídá na to, jak se firmě dařilo realizovat dividendovou politiku.

Dividendový výnos

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividendový výnos na 1 akci}}{\text{tržní cena akci}} \quad (27)$$

²³ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi s. 61.

Tento ukazatel přesně ukazuje zhodnocení, výnosnost vložených finančních prostředků, což je motivací pro investory.

Dividendové krytí

$$\text{Dividendové krytí} = \frac{\text{čistý zisk na akcii}}{\text{dividenda na akci}} \quad (28)$$

Ukazatel vyjadřuje kolikrát je dividenda kryta ziskem, který na ni připadá.

V této práci popisují finanční analýzu společnosti s ručením omezeným, proto nemohu využít výše uvedené poměrové ukazatele kapitálového trhu. Proto jen v krátkosti a stručnosti popisují možné výpočty, které jsou důležité pro rozhodování investorů.

4.3.6 Ukazatele s využitím cash flow

Ukazatele tvořeny na základě peněžních toků, mají pro finanční analýzu spolehlivější, více vypovídající schopnost, než tradiční ukazatele. Tento ukazatel má za úkol včas zachytit situaci, která by signalizovala platební potíže.

Výkazy se člení na peněžní tok z:

- provozní a mimořádné činnosti,
- investiční činnosti,
- finanční činnosti.

Obratová rentabilita

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} \quad (29)$$

Zobrazuje finanční efektivitu podnikového hospodaření. Obrat představuje příjmy z běžné činnosti společnosti. Ukazatel prezentuje možnost tvorby finančního přebytku k získání finanční nezávislosti.²⁴

Stupeň oddlužení

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}} \quad (30)$$

V tomto ukazateli jde o vyjádření poměrů, mezi cizím kapitálem a kapitálem z vlastní činnosti, hradit své závazky (dluhy). Optimální velikost ukazatele oddluženosti se pohybuje v hodnotě mezi 20 – 30%.

Stupeň samofinancování investic

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{investice}} \quad (31)$$

Charakterizuje míru finančního krytí investic z vlastních interních finančních zdrojů. Pokud je hodnota vyšší než 100%, umožňuje alternativní využití volný finančních prostředků. V opačném případě, je-li hodnota nižší, je zapotřebí externího financování.

Finanční využití vlastního kapitálu

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (32)$$

Uvedený ukazatel hodnotí vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu. V případě, že by nastal pokles ukazatele za sledované období, tak dochází vyšší zadluženosti nebo se snižuje výtěžek z nasazení cizího kapitálu.

²⁴ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýzy, metody, ukazatele, využití v praxi s. 64.

Finanční rentabilita finančního fondu

$$\text{Finanční rentabilita finančního fondu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{finanční fond}} \quad (33)$$

Ukazatel finanční rentability finančního fondu, vyjadřuje sílu podniku reprodukovat z vnitřních zdrojů hodnotu finančního fondu. Finanční fond je čistý pracovní kapitál, který se v důsledku externích finančních toků může za dané období zvyšovat.²⁵

4.3.7 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

„Ukazatel EVA je rozdíl mezi provozním hospodářským výsledkem podniku po zdanění a jeho náklady na kapitál.“²⁶ Základní myšlenkou ukazatele je, že investovaný kapitál musí mít větší přínos, než náklady na tento kapitál. Tzn., že čistý hospodářský výsledek (NOPAT) je vyšší než náklady na použitý kapitál (tedy součet úroků placených a vyplacených dividend). Tuto podobu lze zapsat pomocí vzorce.

$$\text{EVA} = \text{EBIT} * (1 - \text{daňová sazba v \%}) - \text{WACC} * C \quad (34)$$

Nebo:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - C * \text{WACC} \quad (35)$$

Kde:

EBIT	provozní zisk před úroky a zdaněním
WACC	náklady na kapitál vyjádřené diskontní mírou
C	dlouhodobě investovaný kapitál

Čistý provozní výsledek:

$$\text{NOPAT} = \text{EBIT} * (1 - \text{daňová sazba v \%}) \quad (36)$$

²⁵ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýzy, metody, ukazatele, využití v praxi, s. 65.

²⁶ SYNEK, M. a E. KISLINGEROVÁ a kol., Podniková ekonomika, s. 66.

EVA > 0 ekonomický zisk vzniká, když účetní zisk převýší klasické náklady, ale i náklady ušlých příležitostí

EVA < 0 náklady na investovaný kapitál jsou vyšší než výnosnost tohoto kapitálu, dochází k úbytku bohatství majitelů podniku.

4.4 Shrnutí poměrových ukazatelů

Vypovídající schopnosti těchto ukazatelů můžeme rozdělit:

- Za prvé, málo pravděpodobné, že by firma dosahovala ve všech ukazatelích dobrých výsledků.
- Za druhé, daná hodnota nevypovídá, zda je firma v dané chvíli dobrá, nebo ne.
- Za třetí, obtížnost srovnávací hodnoty, každý podnik je jedinečný.
- Za čtvrté, poměrové ukazatele lze účelově vylepšovat.²⁷

²⁷ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi s. 69.

5 Souhrnné indexy hodnocení

Doposud jsme se věnovali finanční analýzy, která vypovídá o finančním zdraví firmy. K tomu je zapotřebí vypočítat velké množství poměrových ukazatelů, které mohou přinášet rozporuplné názory. Proto se autoři snažili a snaží nalézt jediný ukazatel, který vypovídá o celkové finanční situaci podniku. Výsledkem této snahy jsou ukazatele nazývané souhrnné indexy hodnocení, které mají za cíl vyhodnotit celkovou finanční situaci, pomocí jednoho čísla.

Techniky vytváření soustav ukazatelů se dělí do dvou skupin:

1. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů - typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, podstatou je podrobnější rozklad ukazatele, představující vrchol pyramidy.
2. Účelově vybrané skupiny ukazatelů – cílem zhodnotit finanční situaci, pomocí jednočíslné charakteristiky.

Dělí se na:

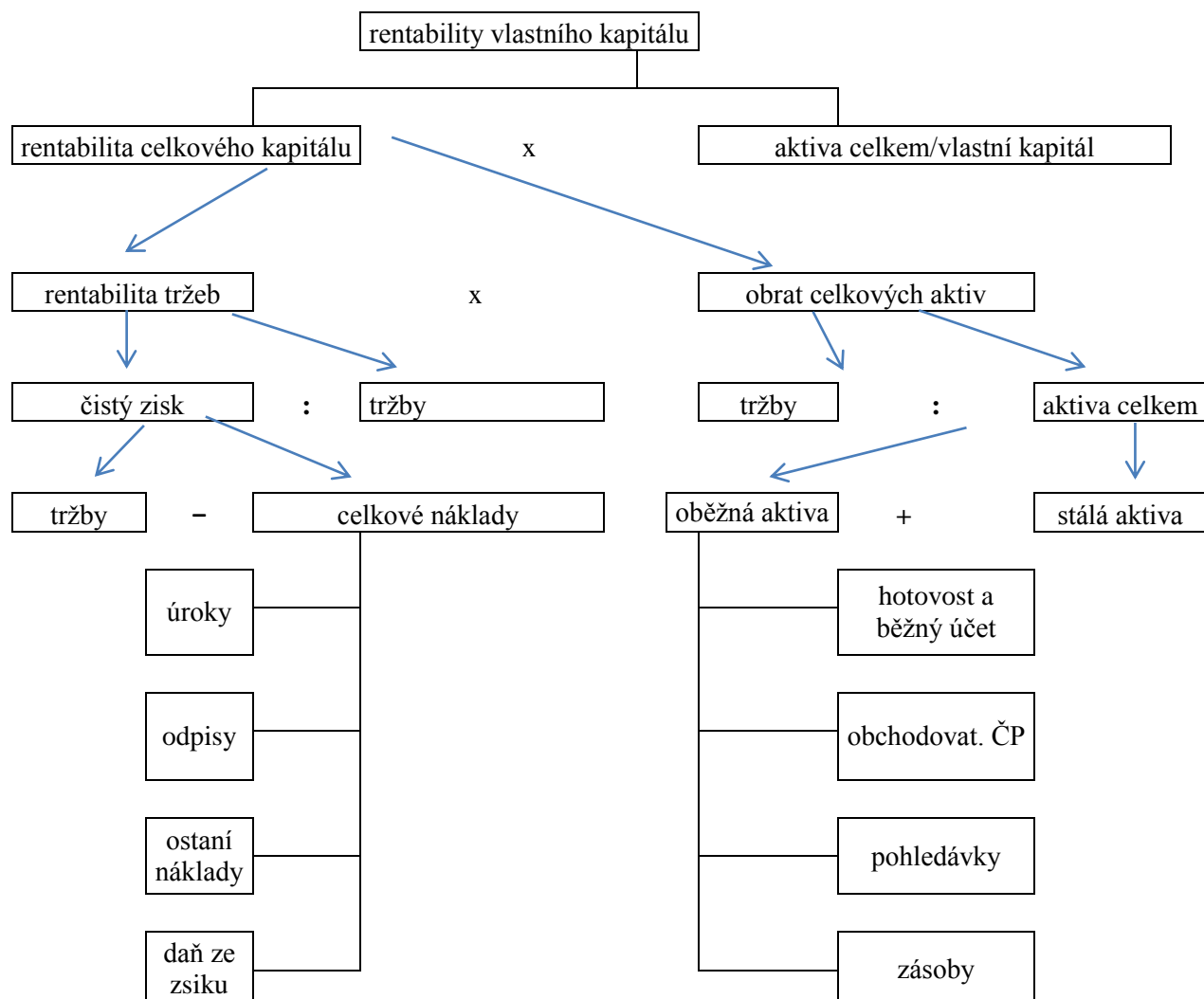
- **Bankrotní modely** – představují možné riziko bankrotu, nebo jakýsi systém včasného varování.²⁸ Mezi používané modely patří – **Altmanovo Z-skóre**, **Tafflerův model**, **model IN - Index důvěryhodnosti**.
- **Bonitní modely** – pomocí bodového hodnocení udává bonitu společnosti a slouží pro mezifiremní srovnání z finančního pohledu. Patří sem **Tamariho model**, **soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy**, **Kralickův Quicktest**.

5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Nejpoužívanějším ukazatelem pyramidových soustav je Du Pont rozklad. Vyvinut a poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs. Popisuje vzájemné

²⁸ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku s. 81.

souvislosti jednotlivých ukazatelů v rámci pyramidy, pomocí multiplikativních (násobení nebo dělení) nebo aditivních (sčítání nebo odčítání) vazeb.



Zdroj: SŮVOVÁ, H., Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači s. 112.

Obr. 6: Pyramidový model Du Pont

Pyramidový ukazatel udává rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) a ukazatele celkového vloženého kapitálu (ROA), které v sobě zahrnují charakteristiky:

- Ziskové rozpětí.
- Obrat celkových aktiv.

- Poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

Levá strana diagramu odvozuje ziskovou marži. Nejprve se sčítají náklady (úroky, daně, odpisy, ostatní náklady) a jejich odečtením od tržeb se získá EAT (čistý zisk po zdanění). Tento zisk dělený tržbami nám vypočítá ziskovou marži. V případě nízké ziskové marže, je zapotřebí upozornit a přehodnotit jednotlivé druhy nákladů. Pravá strana diagramu udává rozvahové položky, vyčísluje různé druhy aktiv, sčítá je a udává hodnotu obratu celkových aktiv.²⁹

5.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

5.2.1 Bankrotní modely

Altmanův model

Hlavním záměrem modelu je odlišovat firmy bankrotující od těch, které nejsou v ohrožení. Při vytváření modelu profesor E. Altman vycházel z informací společností, které ve sledovaném období prosperovaly nebo naopak zbankrotovaly. Do modelu původně zahrnul 22 poměrových finančních ukazatelů, které později zredukoval na 5 nejdůležitější. Výsledkem v roce 1968 je rovnice důvěryhodnosti, známá též pod názvem Z-skóre.

Z-skóre pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi

$$Z = 1,2 x_1 + 1,4 x_2 + 3,3 x_3 + 0,6 x_4 + 1 x_5 \quad (37)$$

Kde:

x_1 čistý pracovní kapitál/ aktiva celkem

x_2 nerozdělený zisk/ aktiva celkem

x_3 EBIT(zisk před zdaněním a úroky)/ aktiva celkem

x_4 tržní hodnota vlastního kapitálu/ cizí zdroje

²⁹ SŮVOVÁ, H., Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači s. 112.

x_5 tržby/ aktiva celkem³⁰

Z-skóre pro firmy, jejichž akcie nejsou na burze obchodovatelné

$$Z = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,42 x_4 + 0,998 x_5 \quad (38)$$

Proměnné jsou totožné jako v základním modelu, pouze s výjimkou u ukazatele x_4 , a to tím, že není vázána na znalost tržní hodnoty, ale využívá účetní hodnoty.

Tab. 2 - Hodnocení výsledků

Hraniční hodnoty pro		Interpretace výsledků
model s obch. akcemi	model s neobch. akcemi	
hodnoty nižší než 1,81	hodnoty nižší než 1,2	pásmo bankrotu - výrazné finanční problémy
hodnoty od 1,81 do 2,98	hodnoty od 1,2 do 2,9	pásmo šedé zóny - nelze jednoznačně označit
hodnoty nad 2,99	hodnoty nad 2,9	pásmo prosperity - finanční situace je uspokojivá

Zdroj: SŮVOVÁ, H., Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači, s. 114

Index důvěryhodnosti – model IN

$$IN = V1 * \frac{A}{CZ} + V2 * \frac{EBIT}{U} + V3 * \frac{EBIT}{A} + V4 * \frac{T}{A} + V5 * \frac{OA}{KZ+KBU} + V6 * \frac{ZPL}{T} \quad (39)$$

Tento index je původní český pokus zpracován manžely Neumaierovými s cílem vyhodnotit finanční zdraví českých firem. Model IN je stejně jako model důvěryhodnosti vyjádřen pomocí rovnice, v níž jsou použity ukazatele zadluženosti rentability, likvidity a aktivity.

Kde:

A aktiva

CZ cizí zdroje

U nákladové úroky

T tržby

OA oběžná aktiva

KZ krátkodobé závazky

³⁰ SŮVOVÁ, H., Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači, s. 114.

KBU krátkodobé bankovní úvěry

ZPL závazky po lhůtě

Vn váhy, které vyjadřují podíl významnosti ukazatele ke kriteriální hodnotě ukazatele

V1 až V6 jsou koeficienty, stejné jako v Altmanově modelu.

Hodnocení výsledků:

hodnota indexu $IN > 2,07$ podnik s dobrým finančním zdravím

hodnota indexu IN mezi 1 – 2 nevyhraněné výsledky

hodnota indexu $IN < 1$ finanční neduživost

5.2.2 Bonitní modely

Kralickův test

Kralickův test se skládá ze soustavy 4 rovnic, k jejímž výsledkům přiděluje body. Vyhodnocuje finanční a výnosovou situaci společnosti. A za pomoci aritmetických výpočtů se pak zjišťuje celková ekonomická situace podniku.³¹

První dvě rovnice zachycují finanční stabilitu, tj. podíl vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě a dobu splacení dluhu z cash flow.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (40)$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje-peníze-účty u bank}}{\text{provozní cash flow}} \quad (41)$$

Druhé dvě rovnice hodnotí výnosové situace, tj. rentabilita tržeb měřená cash flow a rentabilita aktiv.

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \quad (42)$$

³¹ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza podniku, s. 131.

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (43)$$

Tab. 3- Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, s. 81.

Hodnocení společnosti provedeno ve třech krocích:

Finanční stabilitu zjistíme součtem hodnot R1 a R2 dělený 2.

Hodnocení výnosové situace zjistíme součtem hodnot R3 a R4 dělený 2.

Hodnocení celkové situace zjistíme součtem finanční stability a výnosové situace dělený 2.

Tab. 4 - Bodové hodnocení

Hodnoty > 3	Firma bonitní
Hodnoty 1 - 3	Šedá zóna
Hodnoty < 1	Potíže ve finanční tísní

Zdroj: RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, s. 81.

6 Finanční analýza

V této části práce bude prováděna aplikace jednotlivých metod, ukazatelů firmy Alexander Binzel – svářecí technika spol. s r.o. Finanční analýza je zpracována v časovém horizontu 4 let (2008 -2011). Pro kompletní ucelení analýzy bude provedena vertikální a horizontální analýza u všech účetních výkazů, co jsou k dispozici, dále analýza poměrovými ukazateli a analýza souhrnnými indexy hodnocení.

6.1 Analýza rozvahy

Rozvaha podává přehled aktiv a pasiv v peněžním vyjádření k určitému datu. Jde o přehled majetku společnosti z hlediska jejího složení a zdrojů financování.

6.1.1 Horizontální analýzy rozvahy

Tato analýza nám ukazuje meziroční intenzitu změn jednotlivých položek, v absolutních nebo relativních hodnotách.

Tab. 5 - Rozvaha společnosti – strana aktiv (v tis. Kč)

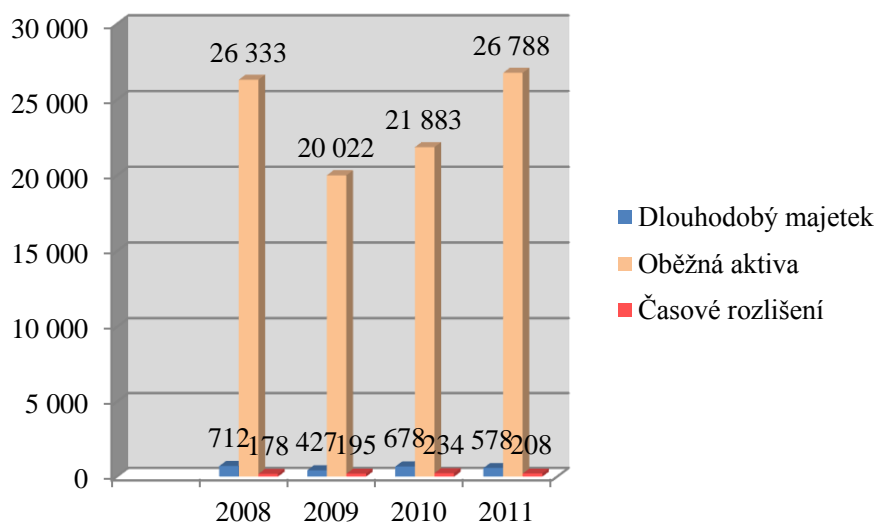
AKTIVA	Číslo řádku	Účetní období			
		2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	001	27 223	20 644	22 795	27 574
Dlouhodobý majetek	003	712	427	678	578
Dlouhodobý nehmotný majetek	004	8	0	20	26
Dlouhodobý hmotný majetek	013	704	427	658	552
Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0
Oběžná aktiva	031	26 333	20 022	21 883	26 788
Zásoby	032	7 025	5 496	4 475	4 922
Dlouhodobé pohledávky	039	814	1 039	816	682
Krátkodobé pohledávky	048	10 949	11 502	13 896	15 066
Krátkodobý finanční majetek	058	7 545	1 985	2 696	6 118
Časové rozlišení	063	178	195	234	208

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Tab. 6 – Horizontální analýza aktiv

Aktiva celkem	Absolutní změny v Kč			Relativní změny v %		
	2009-2008	2010-2009	2011-2010	2009-2008	2010-2009	2011-2010
Aktiva celkem	-6 579	2 151	4 779	-24,17	10,42	20,97
Dlouhodobý majetek	-285	251	-100	-40,03	58,78	-14,75
Dlouhodobý nehmotný majetek	-8	20	6	-100,00	0,00	30,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-277	231	-106	-39,35	54,10	-16,11
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	-6 311	1 861	4 905	-23,97	9,29	22,41
Zásoby	-1 529	-1 021	447	-21,77	-18,58	9,99
Dlouhodobé pohledávky	225	-223	-134	27,64	-21,46	-16,42
Krátkodobé pohledávky	553	2 394	1 170	5,05	20,81	8,42
Krátkodobý finanční majetek	-5 560	711	3 422	-73,69	35,82	126,93
Časové rozlišení	17	39	-26	9,55	20,00	-11,11

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

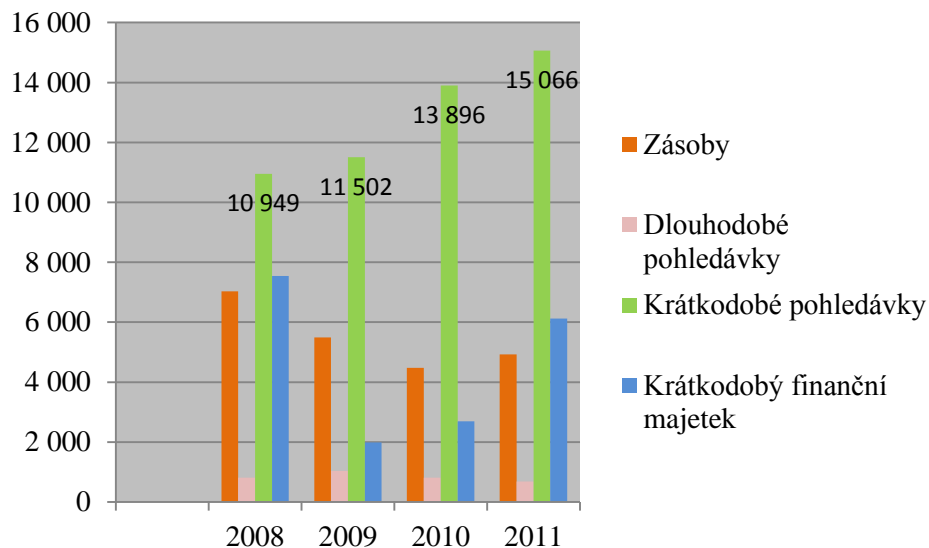
Obr. 7: Analýza aktiv v letech 2008 až 2011 (v tis.Kč)

Celková hodnota aktiv, z výše uvedených tabulek vykazuje nejprve klesající tendenci z hodnoty 27.223 tis. Kč na 20.664 tis. Kč, v absolutním vyjádření dochází k poklesu o 24,17 %. Až od roku 2010 můžeme vidět postupné zvyšování celkových aktiv a to o 10,42 %. Do roku 2011 došlo k zvýšení o 20,97 % na částku 27.574 tis. Kč. Příčina tohoto efektu, jak je možné z grafu vyčíst, je zakotvena v položkách oběžných aktiv.

Z hlediska stálých aktiv, která jsou tvořena dlouhodobým nehmotným a hmotným majetkem, na první pohled větší podíl zaujímá právě dlouhodobý hmotný majetek, který se skládá ze staveb, zařízení, ale největší část patří dopravním prostředkům. V průběhu let dochází ke kolísání nejprve k poklesu o 39,35 %, v roce 2010 k nárůstu o 54,10 %. Původem výkyvů stálých aktiv je nákup těchto dvou položek jako přírůstek a ve formě odpisů jejich úbytek.

Oběžná aktiva, dle grafu tvoří markantně vyšší podíl než aktiva ostatní. V průběhu let můžeme zaznamenat nejprve pokles z 26.333 tis. Kč o 23,97 %, pak dochází k mírnému zvýšení o 9,29 %, a následně o 22,41 % na hodnotu 26.788 tis. Kč. Rozebereme-li oběžná aktiva podrobněji, tak zjistíme, že **zásoby** mají celkově klesající tendenci ze 7.025 tis. Kč na 4.922 tis. Kč, ale v roce 2011 je mírné zvýšení oproti roku 2010 o 9,99 % v absolutní hodnotě o 447 tis. Kč. Příčinu tohoto kolísání, můžeme hledat ve světové finanční krizi v roce 2008. Došlo k poklesu objednávek odběratelů a tím k menší hodnotě zboží na skladě. **Dlouhodobé pohledávky** ve sledovaném období, relativně nekolísají a jsou tvořeny odloženou daní. **Krátkodobé pohledávky** tvoří hlavní část těchto aktiv a od roku 2008 postupně každým rokem stoupají. Za čtyřleté období vzrostly až o 4. 117 tis. Kč. Příčinou vzrůstající hodnoty pohledávek, je platební morálka odběratelů, která také souvisí s hodnotou krátkodobého finančního majetku. Tento majetek se skládá z hotovosti (pokladna), ale převahu tvoří bankovní účty v Kč a EUR. Od roku 2008 došlo k nejrazantnějšímu poklesu peněz na účtech a to ze 7.545 tis. Kč až o 73,69 %, až od roku 2010 začíná stoupat a konec roku 2011 vykazuje hodnotu 6. 118 tis. Kč. Jak je zřejmé hlavním důvodem, není jen platební morálka odběratelů, ale i nákup DHM a DNM, výplaty dividend, a ostatní náklady např. veletrhy.

Do časového rozlišení patří položky, náklady příštích období (tzn. tyto položky, jsou až v následujícím roce evidovány jako náklad), tvoří nejmenší část celkových aktiv.



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Obr. 8: Oběžná aktiva v letech 2008 až 2011 (v tis. Kč)

Tab. 7 – Rozvaha společnosti – strana pasiv (v tis. Kč)

PASIVA	Číslo řádku	Účetní období			
		2008	2009	2010	2011
Pasiva celkem	067	27 223	20 644	22 795	27 574
Vlastní kapitál	068	23 735	16 025	16 312	18 972
Základní kapitál	069	500	500	500	500
Kapitálové fondy	073				
Rezervní fondy	079	50	50	50	50
Výsledek hospodaření minulých let	82	13 692	13 185	11 974	10 763
VH běžného úč.období. /+ -/	85	9 493	2 290	3 788	7 659
Cizí zdroje	086	3 487	4 604	6 470	8 581
Rezervy	087				
Dlouhodobé závazky	092				
Krátkodobé závazky	103	3 487	4 604	6 470	8 581
Bankovní úvěry a výpomoci	114				
Časové rozlišení	119	1	15	13	21

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Tab. 8 – Horizontální analýza pasiv

PASIVA	Absolutní změny v Kč			Relativní změny v %		
	2009-2008	2010-2009	2011-2010	2009-2008	2010-2009	2011-2010
Pasiva celkem	-6 579	2 151	4 779	-24,17	10,42	20,97
Vlastní kapitál	-7 710	287	2 660	-32,48	1,79	16,31
Základní kapitál	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	-507	-1 211	-1 211	-3,70	-9,18	-10,11
VH běžného úč. období. /+ -/	-7 203	1 498	3 871	-75,88	65,41	102,19
Cizí zdroje	1 117	1 866	2 111	32,03	40,53	32,63
Rezervy	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	1 117	1 866	2 111	32,03	40,53	32,63
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	14	-2	8	1 400,00	-13,33	61,54

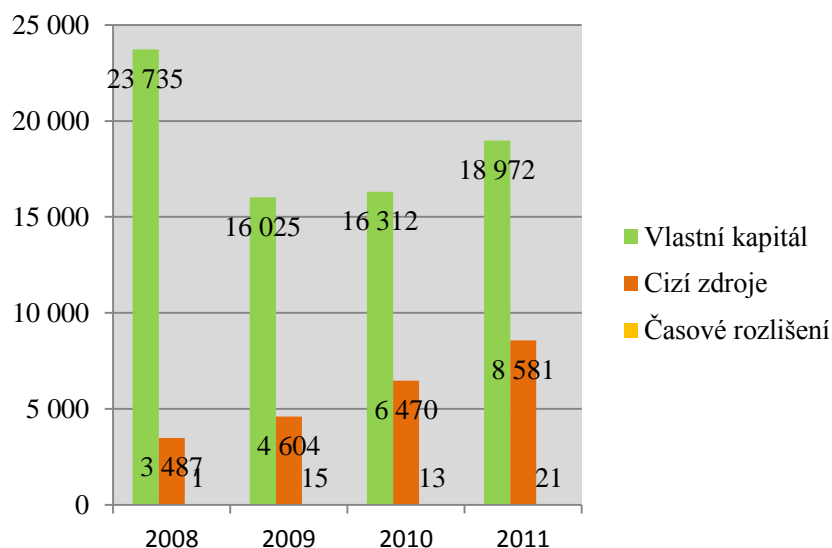
Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Z tabulky vidíme, že v roce 2009 došlo k výraznému poklesu na straně vlastního kapitálu o 7.710 tis. Kč, v relativní hodnotě o 24,17 % a to hlavně díky poklesu HV o 75,88 %. **Vlastní kapitál** tvoří základní kapitál, který se nemění a zůstává po celé období ve výši 500 tis. Kč., a ani rezervní fondy se nemění, dle společenské smlouvy 10% ze základního kapitálu. Výsledek hospodaření minulých let v čase postupně klesá, pohybuje se od 13.692 tis. Kč do hodnoty 10.763 tis. Kč. Příčinnou tohoto vývoje je placení dividend mateřské společnosti a postupný pokles hospodářského výsledku běžného účetního období. U HV běžného období docházelo k poklesu z 9.493 tis. Kč až do výše 2.290 tis. Kč. Tento propad se opět připisuje finanční krizi (pokles objednávek a neschopnost odběratelů dostát svým závazkům, vůči naší společnosti). Postupně však dochází ke zlepšení, situace se uklidňuje a dochází opět k navýšení oproti roku 2010 o 102,19 %.

U cizích zdrojů jak je vidět tvoří strukturu, pouze krátkodobé závazky a žádné dlouhodobé závazky, žádné bankovní úvěry a ani výpomoci. Krátkodobé závazky

vykazují postupně rostoucí hodnoty až o 5. 094 tis. Kč za období 2008-2011. Tyto položky jsou v první řadě tvořeny závazky z obchodního vztahu (za dovoz zboží), v druhé řadě závazky vůči státu (DPH, doplatek DzPPO), DPH a DzPPO tvořila v roce 2011 oproti roku předešlému nárůst o 1.112 tis. Kč, tím dochází k navýšení položky cizí zdroje. V třetí řadě nemůžeme opomenout dohadné účty pasivní (odhady na faktury vystavené v roce následujícím, vztahující k aktuálnímu roku). V poslední řadě závazky vůči zaměstnancům, představují výplaty mezd.

Ostatní pasiva představují z hlediska celkových pasiv nevýznamné hodnoty. Představují dohadné položky (tzn. odhady budoucích faktur, jenž souvisí s rokem aktuálním, ale přesnou hodnotu známe až v roce následujícím).



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Obr. 9: Analýza pasiv v roce 2008 až 2011 (v tis. Kč)

6.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Cílem této analýzy je zjistit, jak se jednotlivé části podílejí např. na celkové bilanční sumě.

Tab. 9 – Vertikální analýza aktiv (v %)

AKTIVA	Účetní období			
	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	2,62	2,07	2,97	2,10
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,03	0,00	0,09	0,09
Dlouhodobý hmotný majetek	2,59	2,07	2,89	2,00
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	96,73	96,99	96,00	97,15
Zásoby	25,81	26,62	19,63	17,85
Dlouhodobé pohledávky	2,99	5,03	3,58	2,47
Krátkodobé pohledávky	40,22	55,72	60,96	54,64
Krátkodobý finanční majetek	27,72	9,62	11,83	22,19
Časové rozlišení	0,65	0,94	1,03	0,75

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Z tabulky je patrné, že za poslední čtyřleté období, nedochází k výrazným změnám stálých a oběžných aktiv, ale i časového rozlišení. Na první pohled je zřejmé, že markantní podíl aktiv tvoří právě oběžná aktiva, která se pohybují v rozmezí od 96 % až do 97,15%. Z toho největší část patří krátkodobým pohledávkám, které v průběhu let jednou klesají, jednou rostou a největší podíl mají v roce 2010 až 60,96%. Strukturu dotváří ještě zásoby v rozmezí mezi 17,85% - 26,62%, záleží na dovoz zboží a objednávek od dodavatelů, a poslední důležitou položkou je krátkodobý finanční majetek. Detailněji jed o účty v bankách, které nejprve klesají a pak postupně opěr narůstají až na 22, 19%.

Tab. 10 – Vertikální analýza pasiv (v %)

PASIVA	Účetní období			
	2008	2009	2010	2011
Pasiva celkem	100	100	100	100
Vlastní kapitál	87,19	77,63	71,56	68,80
Základní kapitál	1,84	2,42	2,19	1,81
Kapitálové fondy				
Rezervní fondy	0,18	0,24	0,22	0,18
Výsledek hospodaření minulých let	50,30	63,87	52,53	39,03
VH běžného úč.období. /+ -/	34,87	11,09	16,62	27,78
Cizí zdroje	12,81	22,30	28,38	31,12
Rezervy				
Dlouhodobé závazky				
Krátkodobé závazky	12,81	22,30	28,38	31,12
Bankovní úvěry a výpomoci				
Časové rozlišení	0,00	0,07	0,06	0,08

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování

Největší část celkových pasiv tvoří *vlastní kapitál*, který je zhruba 3x větší než cizí zdroje podniku. Od roku 2011 vykazuje klesající tendenci z 87,19% až na 68,80% , příčina je v poklesu výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření za běžné období, která ale postupně stoupají a koncem roku 2011 dosahují 31,12%.

Strukturu **cizích zdrojů** tvoří jen krátkodobé závazky, které každým rokem stoupají.

6.2 Analýza výkazu zisku a ztrát

Tab. 11 - Výkaz zisku a ztrát

TEXT	Účetní období			
	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	90 351	46 921	58 462	74 278
Náklady vynaložené na prodané zboží	65 496	33 949	44 300	55 767
Obchodní marže	24 855	12 972	14 162	18 511
Výkony	121	129	157	211
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	121	129	157	211
Výkonová spotřeba	5 681	3 148	4 382	3 971
Spotřeba materiálu a energie	790	447	548	647
Služby	4 891	2 701	3 834	3 324
Přidaná hodnota	19 295	9 953	9 937	14 751
Osobní náklady	4 467	4 371	5 177	4 735
Mzdové náklady	3 270	3 183	3 759	3 434
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 145	1 125	1 355	1 253
Sociální náklady	52	63	63	48
Daně a poplatky	10	10	83	29
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	366	293	241	227
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	60			60
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	60			60
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 464	1 438	-158	-236
Ostatní provozní výnosy	94	43	191	24
Ostatní provozní náklady	110	630	22	39
Provozní výsledek hospodaření	13 032	3 254	4 763	10 041
Výnosové úroky	31	21	6	8
Ostatní finanční výnosy	426	595	587	375
Ostatní finanční náklady	1 378	865	651	953
Finanční výsledek hospodaření	-921	-249	-58	-570
Daň z příjmů za běžnou činnost	2 618	715	917	1 812
- splatná	2 854	940	694	1 679
- odložená	-236	-225	223	133
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	9 493	2 290	3 786	7 659
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	9 493	2 290	3 788	7 659
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	12 111	3 005	4 705	9 471

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Tab. 12 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

TEXT	Absolutní změny v Kč			Relativní změny v %		
	2009-2008	2010-2009	2011-2010	2009-2008	2010-2009	2011-2010
Tržby za prodej zboží	-43 430	11 541	15 816	-48,07	24,60	27,05
Náklady vynaložené na prodané zboží	-31 547	10 351	11 467	-48,17	30,49	25,88
Obchodní marže	-11 883	1 190	4 349	-47,81	9,17	30,71
Výkony	8	28	54	6,61	21,71	34,39
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8	28	54	6,61	21,71	34,39
Výkonová spotřeba	-2 533	1 234	-411	-44,59	39,20	-9,38
Spotřeba materiálu a energie	-343	101	99	-43,42	22,60	18,07
Služby	-2 190	1 133	-510	-44,78	41,95	-13,30
Přidaná hodnota	-9 342	-16	4 814	-48,42	-0,16	48,45
Osobní náklady	-96	806	-442	-2,15	18,44	-8,54
Mzdové náklady	-87	576	-325	-2,66	18,10	-8,65
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-20	230	-102	-1,75	20,44	-7,53
Sociální náklady	11	0	-15	21,15	0,00	-23,81
Daně a poplatky	0	73	-54	0,00	730,00	-65,06
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-73	-52	-14	-19,95	-17,75	-5,81
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-60	0	60	-100,00		
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-60	0	60	-100,00		
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-26	-1 596	-78	-1,78	-110,99	49,37
Ostatní provozní výnosy	-51	148	-167	-54,26	344,19	-87,43
Ostatní provozní náklady	520	-608	17	472,73	-96,51	77,27
Provozní výsledek hospodaření	-9 778	1 509	5 278	-75,03	46,37	110,81
Výnosové úroky	-10	-15	2	-32,26	-71,43	33,33
Ostatní finanční výnosy	169	-8	-212	39,67	-1,34	-36,12
Ostatní finanční náklady	-513	-214	302	-37,23	-24,74	46,39

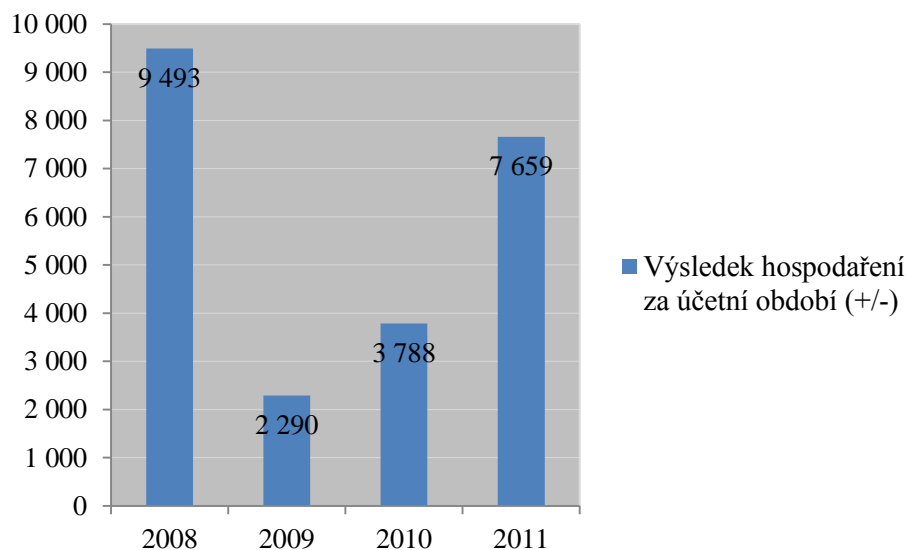
Finanční výsledek hospodaření	672	191	-512	-72,96	-76,71	882,76
Daň z příjmů za běžnou činnost	-1 903	202	895	-72,69	28,25	97,60
- splatná	-1 914	-246	985	-67,06	-26,17	141,93
- odložená	11	448	-90	-4,66	-199,11	-40,36
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-7 203	1 496	3 873	-75,88	65,33	102,30
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-7 203	1 498	3 871	-75,88	65,41	102,19
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-9 106	1 700	4 766	-75,19	56,57	101,30

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Analýza výkazu zisku a ztrát nám poskytuje odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu ovlivňovali výsledek hospodaření. Jelikož se podnik zabývá prodejem zboží, tak nejpodstatnější položkou výnosů z provozní činnosti tvoří tržby za prodej zboží. V průběhu sledovaného období dochází k poklesu těchto tržeb z hodnoty 90. 351 tis. Kč až na 46. 921 tis. Kč a od roku 2010 začíná hodnota nabývat vyšších částek, až na 74. 278 tis. Kč. Tento jev je způsoben finanční krizí, která potlačuje jakékoliv nakupování v celé řadě různých odvětví, nevyjímaje strojírenství, což samozřejmě ovlivnilo i naše obchodníky. S výše uvedeným vývojem tržeb souvisí průběh nákladů vynaložených na prodané zboží. Mezi další náklady z provozní činnosti patří spotřeba materiálu a služby. Z tabulky můžeme tento vývoj nákladů definovat jako pozitivní, protože s rostoucími tržbami nám hodnota výkonové spotřeby klesá. Jinak řečeno jedna koruna tržeb je vyprodukována s nižšími náklady než v roce předešlém. V poslední řadě neopomenutelné osobní náklady, což představuje mzdové náklady, spojené se sociálním a zdravotním pojištěním. Výkyvy zapříčiněny přijetím nových zaměstnanců a zároveň odchody z důvodu dovršení důchodového věku. Všechny tyto položky tvoří největší část výpočtu provozního výsledku hospodaření. V průběhu období dochází ke snížení hodnoty o 75,03 % na 3.254 tis. Kč a opět postupným zvyšování o 46,37 % a roku 2011 o 110,81 %.

Strukturu finančního výsledku hospodaření, tvoří ostatní finanční výnosy a náklady (kurzové rozdíly), příčinu kolísání najdeme v posílení či oslabení kurzu koruny.

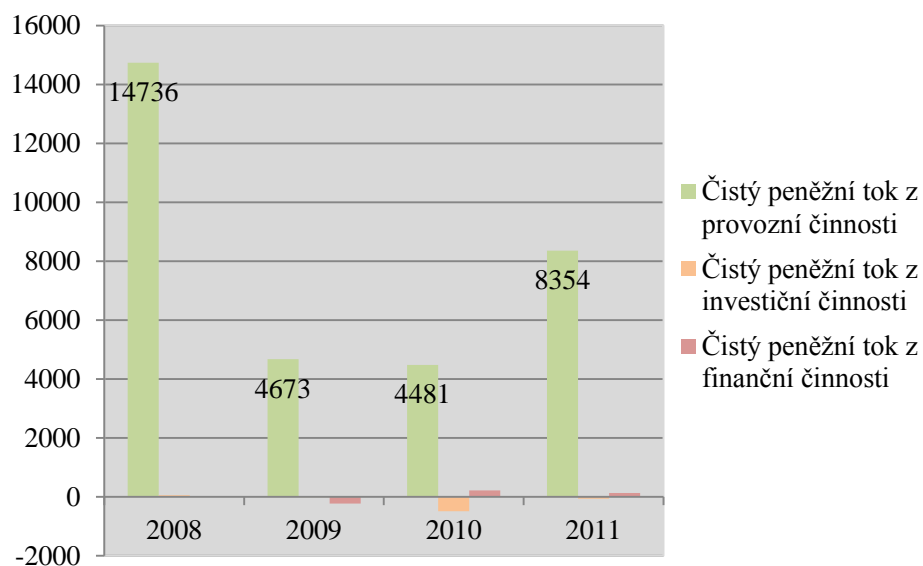
Na obrázku vidíme vývoj výsledku hospodaření za účetní období, největší vliv tvoří provozní činnost.



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Obr. 10: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období 2008 až 2011 (v tis. Kč)

6.3 Analýza přehledu o peněžních tocích (cash flow)



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Obr. 11: Vývoj peněžních toků za účetní období 2008 -2011 (v tis. Kč)

Výkaz cash flow vytvořený jedenkrát za účetní rok, příliš nevypovídá o skutečném hospodaření s peněžními prostředky. Již následující den může být situace odlišná. Z grafu přesto vyplívá, že hodnoty nabývají ve větším měřítku kladnou hodnotu, což vypovídá o dobrém hospodaření a dobré platební morálce společnosti. Mezi nejdůležitější položku výkazu peněžního toku patří čistý peněžní tok z provozní činnosti, který v roce 2008 činí 14. 736 tis. Kč.

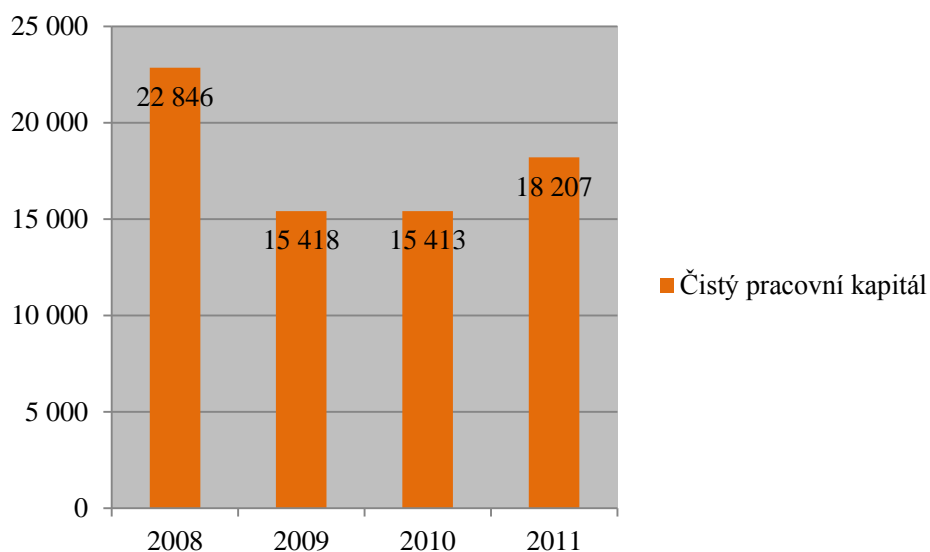
6.3 Čistý pracovní kapitál

Zobrazuje částku volných prostředků, která zůstane podniku po zaplacení všech krátkodobých závazků. Čím vyšší hodnot ČPK nabývá, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost firmy hradit své finanční závazky. V našem případě můžeme sledovat kladné hodnoty kapitálu, ovšem s kolísavým průběhem. V roce 2009 došlo oproti roku 2008 k poklesu kapitálu na 15. 418 tis. Kč, způsobeno snížení zásob. Ke konci sledovaného čtyřletého období dochází opět k růstu, právě díky znovu navýšení zásob, ale zároveň i k zvýšení krátkodobých závazků, které ČPK snižují.

Tab. 13 – Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	26 333	20 022	21 883	26 788
Cizí zdroje	3 487	4 604	6 470	8 581
Čistý pracovní kapitál	22 846	15 418	15 413	18 207

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Obr. 12: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

6.4 Analýza poměrových ukazatelů

6.4.1 Ukazatel likvidity

Tento poměrový ukazatel, vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Rozdělují se na tři ukazatele, podle likvidnosti položek aktiv.

Zjednodušeně řečeno tyto ukazatele poměřují to, čím je možno platit, tím co je nutno zaplatit.³²

Tab. 14 – Likvidita v roce 2008 až 2011

	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	7,55	4,35	3,38	3,12
Pohotovná likvidita	5,54	3,16	2,69	2,55
Okamžitá likvidita	2,16	0,43	0,42	0,71

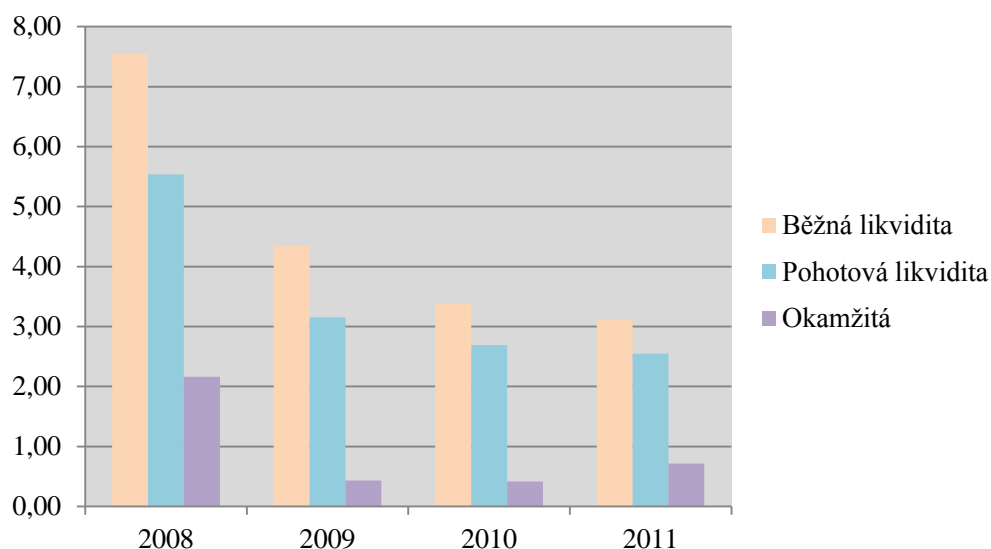
Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

³² SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku, s. 66

Z výše uvedené tabulky vyčteme hodnoty ke konkrétním stupňům likvidity. **Běžná likvidita** se u finančně zdravých firem pohybuje v rozmezí hodnot 1,5 až 2,5, což v našem případě za celé sledované období splňujeme. Dokonce v roce 2008 běžná likvidita dosáhla hodnoty až 7,55, jejíž příčinu můžeme hledat v krátkodobém finančním majetku, konkrétně na bankovních účtech s vyšší zůstatkovou cenou, oproti rokům následujícím.

Pohotová likvidita vykazovala opět vyšších hodnot, ale zároveň nižších než běžná likvidita a to díky položce „zásoby“, která se v tom ukazateli odečítá od OA, a tím nám dokazují svojí váhu v rozvaze podniku. Doporučená hranice hodnot je ve velikosti 1 až 1,5.

Okamžitá likvidita představuje nejlikvidnější aktiva, která můžeme ztotožnit s krátkodobým finančním majetkem (peníze, bank. účty). I v tomto posledním stupni ukazatele dosahujeme hodnoty od 0,42 až do 2,16, přičemž doporučená hranice hodnoty by neměla klesnout pod 0,2.



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Obr. 13: Vývoj ukazatelů likvidity

Z grafu na závěr můžeme konstatovat, že ve všech třech stupních likvidity dochází k poklesu, ale jejich hodnota nikdy nespadla pod stanovou hranici

6.4.2 Ukazatel rentability

Tento ukazatel nám představuje míru rentability, tj. poměr zisku k nějaké základně, v tomto případě, k aktivům, k vlastnímu kapitálu a k tržbám. Do čitatele byl použit zisk po zdanění (EAT).

Tab. 15 – Rentabilita v roce 2008 až 2011 (v Kč)

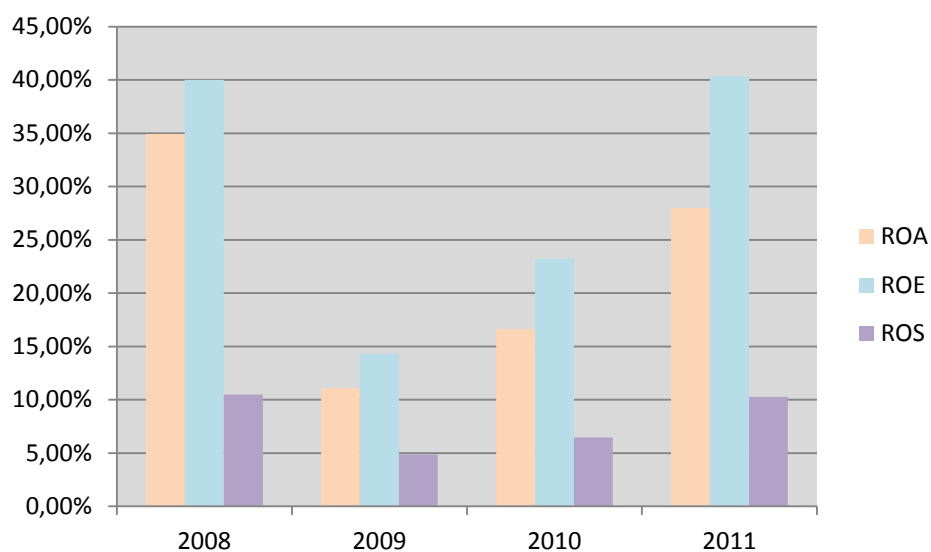
	2008	2009	2010	2011
ROA	0,35	0,11	0,17	0,28
ROE	0,40	0,14	0,23	0,40
ROS	0,10	0,05	0,06	0,10

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) prudce klesá z 35% až na 11 %, způsobeno vlivem snížení hospodářské výsledku a celkových aktiv, konkrétně položek (zásoby a bank. účty). Tento trend v roce 2010 přetrvává a konec sledovaného období dosáhl opět vyšších hodnot okolo 28 %.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROE) vypovídá o míře ziskovosti z vlastního kapitálu. Tento ukazatele takřka kopíruje průběh předchozí hodnot, příčina poklesu se skrývá ve snížení hospodářské zisku až o 75,88 % oproti roku 2008.

Rentabilita tržeb (ROS) představuje podíl ziskové přírážky na celkových tržbách. Za sledovaného období hodnota v první řadě vykazovala klesající trend z 10 % na 5 %. Konec roku zaznamenal mírný vzestup a to, že 1 Kč tržeb přináší 10 haléřů čistého zisku na rozdíl od roku 2009, který činil 6 haléřů.

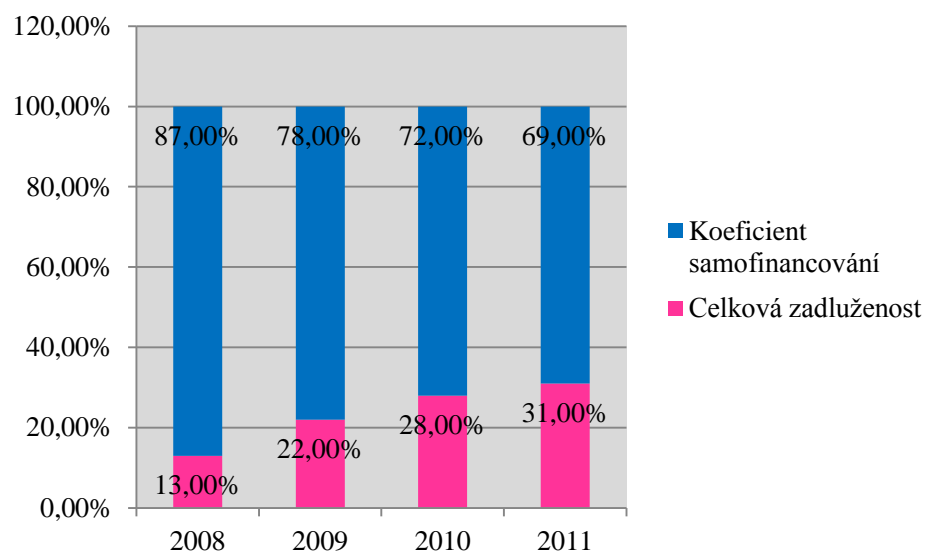


Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Obr. 14: Vývoj jednotlivých položek rentability

6.4.3 Ukazatel zadluženosti

Tento ukazatel se zabývá vztahem mezi cizím a vlastním zdrojem financování společnosti a určení jejích optimálních velikostí.



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Obr. 15: Vyhodnocení finanční struktury prostřednictvím celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování

Na obrázku 15, vidíme dva ukazatele, které informují o finanční struktuře podniku. Po celé sledovaného období jednoznačně převládá financování z vlastních zdrojů, které v celkové kapitálové struktuře tvoří 69 % až 87 %. Ostatních 13 % až 31 % připadá na podíl cizích zdrojů (celkového dluhu). I když celková zadluženost stoupá, věřitelské riziko je přesto nízké, proto se dodavatelé nemusí obávat, že společnost nedostojí svým závazkům.

6.4.4 Ukazatel aktivity

Tento ukazatel měří, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. Pokud jich vlastní více, než je potřebné, dochází ke zbytečným nákladům a nižšímu zisku. V opačném případě přichází o výnosy a zisk, který mohl být dosažen.

Tab. 16: Doba obratu aktiv (ve dnech)

	2008	2009	2010	2011
Doba obratu zásob	28	43	28	24
Doba obratu pohledávek	47	97	92	77
Doba obratu závazků	14	36	40	42

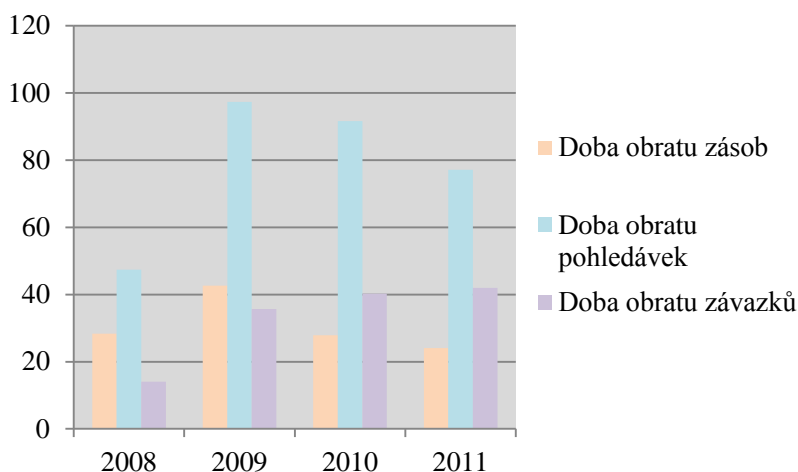
Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Doba obratu zásob zobrazuje počet dnů, po něž jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich prodeje. V roce 2009 zůstaly zásoby bez pohybu nejdéle a to až v průměru 43 dnů. V průběhu roku 2010 došlo, ke snížení neefektivní položky zásob a doba obratu na konci sledovaného období klesla na 24 dní.

Doba obratu pohledávek říká, jak dlouhá je průměrná splatnost pohledávek, za kolik dní firma inkasuje tržby za prodané zboží. Bohužel po celé období společnost vykazuje poměrně vysoké hodnoty, v rozmezí 47 až 97 dnů. Největší propad v roce 2009 a 2010, způsoben platební neschopností odběratelů dostát svým závazkům vůči našim pohledávkám a zároveň snížení tržeb. Cílem každé firmy je tento ukazatele snižovat,

protože obzvlášť pro malé firmy vede dlouhá doba splatnosti pohledávek k finančním problémům.

Doba obratu závazků ukazuje, jak rychle jsou závazky společnosti uhrazeny. U tohoto ukazatele vykazovala společnost rostoucí hodnoty po celé sledované období, v důsledku snížení hodnoty tržeb. I když se doba obratu na konci roku 2011 pohybuje okolo 42 dnů, tak si myslím, že jde ještě o relativně nízkou hodnotu a odběratelé nemusí mít obavy z uhrazení jejich pohledávek vůči společnosti Alexander Binzel spol. s r. o. Důkazem je i fakt, že firma dokázala obstát v letech 2009 – 2010 ve schopnosti hradit své závazky, přes větší dobu obratu pohledávek. (viz. Tab. 15.)



Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Obr. 16: Vývoj ukazatelů aktivity

6.5 Souhrnné indexy hodnocení

Hodnotí finančně – ekonomické situace podniku pomocí jednoho čísla.

6.5.1 Altmanův model

Altmanův model pomáhá odhadnout možný bankrot, aby mohly být předem podniknuty kroky k nápravě.

Tab. 17 – Hodnoty a vypočtený ukazatel Altmanovu Z-skóre (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011
Čistý pracovní kapitál	22 846	15 418	15 413	18 207
Aktiva	27 223	20 644	22 795	27 574
Proměnná x1	0,839	0,747	0,676	0,660
Nerozdělený zisk	9 493	2 290	3 788	7 659
Aktiva	27 223	20 644	22 795	27 574
Proměnná x2	0,349	0,111	0,166	0,278
EBIT	13 032	3 254	4 763	10 041
Aktiva	27 223	20 644	22 795	27 574
Proměnná x3	0,479	0,158	0,209	0,364
Základní kapitál	500	500	500	500
Cizí zdroje	3 487	4 604	6 470	8 581
Proměnná x4	0,143	0,109	0,077	0,058
Tržby	90 592	47 050	58 619	74 609
Aktiva	27 223	20 644	22 795	27 574
Proměnná x5	3,328	2,279	2,572	2,706

	2008	2009	2010	2011
Altmanovo Z-skóre	5,766	3,439	3,874	4,565

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování

Z výše uvedených dat vyčteme, že společnost ve všech sledovaných letech překračuje doporučenou hranici hodnot 2,9, která je označována jako pásmo prosperity. Z toho vyplývá, že společnosti v nejbližší době nehrozí bankrot a finanční situace je uspokojivá.

6.5.2 Kralickův Quicktest

Vyhodnocuje finanční a výnosovou situaci společnosti.

Tab. 18 – Hodnoty a výpočet Kralickova Quicktestu

Vlastní kapitál	23 735	16 025	16 312	18 972
Aktiva	27 223	20 644	22 795	27 574
Ukazatel R1	0,872	0,776	0,716	0,688
Počet bodů	4	4	4	4
Cizí zdroje	3 487	4 604	6 470	8 581
Peníze a účty u bank	7 545	1 985	2 696	6 118
Provozní CF	26 648	11 113	32 577	33 761
Ukazatel R2	-0,152	-0,443	0,055	-0,007
Počet bodů	0	0	0	0
EBIT	13 032	3 254	4 763	10 041
Aktiva	27 223	20 644	22 795	27 574
Ukazatel R3	0,479	0,158	0,209	0,364
Počet bodů	4	4	4	4
Provozní CF	26 648	11 113	32 577	33 761
Výkony	90 626	47 093	58 810	74 573
Ukazatel R4	0,294	0,236	0,554	0,453
Počet bodů	4	4	4	4

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Tab. 19 - Hodnocení společnosti

	2008	2009	2010	2011
Finanční stabilita ($R1 + R2 / 2$)	2	2	2	2
Hodnocení výnosové situace ($R3 + R4 / 2$)	4	4	4	4
Hodnocení celkové situace (součet finanční stability a výnosové situace/2)	3	3	3	3

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Z tab. 17. vyčteme, že ve všech letech se společnost řadí do hodnocení intervalu 1 – 3 do tzv. šedá zóna. Zároveň můžeme jako pozitivní závěr konstatovat, že se pohybuje na rozhraní mezi šedou zónou a bonitní firmou, která se prezentuje vyšší hodnotou jak 3.

7 Posouzení stavu pohledávek

7.1 Charakteristika pohledávek

Pohledávku lze definovat jako právo společnosti na zaplacení určité peněžní částky. Pohledávky najdeme v účetnictví na straně aktiv. Pohledávky nejčastěji vznikají z obchodního styku, za dodávku zboží či služeb, na základě dokladu, který se obvykle nazývá faktura vydaná. Pohledávka zaniká jejím zaplacením v hotovosti, nebo převodem na bankovní účet. Zaniknout může také pomocí tzv. zápočtu, a to v situaci, když je odběratel zároveň i dodavatelem společnosti.

Pohledávky z obchodních vztahů, lze dělit ještě do dalších viz níže popsaných hledisek.

Dle doby splatnosti:

- Krátkodobé – splatnost do 1 roku.
- Dlouhodobé – splatnost nad 1 rok

Dle měny:

- Tuzemské.
- Zahraniční.

Dle jednotlivých odběratelů:

- Dle jednotlivých tuzemských odběratelů.
- Dle jednotlivých zahraničních odběratelů.

Společnostem mohou vznikat kromě pohledávek z obchodních vztahů, ještě za:

- **zaměstnanci** (poskytnuté zálohy za na cestovní výdaje),
- **státem** (daňové přeplatky),
- **poskytnutými provozními zálohami** (poskytnutí zálohy dodavatelům před splněním smlouvy ze strany dodavatele,
- **dodavateli** (z titulu dlužných dobropisů),

- **další pohledávky** (pohledávky k podnikům ve skupině, za upsaný vlastní kapitál, za společníky při úhradě ztráty, z prodeje podniku atd.).

7.2 Opravné položky k pohledávkám

Každý podnik by měl dle tzv. zásady opatrnosti, ve svém účetnictví zobrazit i potenciální riziko a ztráty. V případě pohledávek se jedná o pohledávky po lhůtě splatnosti, u kterých existuje riziko, že nebudou dlužníkem uhrazeny v plné výši. A právě k těmto účelům se tvoří opravné položky. Při tvorbě opravných položek dochází ke snížení výsledku hospodaření a při zrušení se výsledek hospodaření zvýší.

Členění opravných položek:

Účetní opravné položky, slouží ke korekci (snížení) stavu pohledávek v účetnictví, jejich snížení nemá trvalý charakter. Tvorba těchto opravných položek nemá vliv na daňový základ, je daňově neúčinná.

Zákonné (daňové) opravné položky, tvorbou těchto opravných položek chce účetní jednotka dosáhnout vrácení v minulosti zdaněných výnosů. Daňovou účinnost opravných položek upravuje Zákon o rezervách pro zjištění základu daně z příjmu.

Tvorba zákonných opravných položek:

- k pohledávkám za dlužníky v insolvenčním řízení (ZoR § 8)
- k nepromlčeným pohledávkám splatným po 31. prosinci 1994 (ZoR § 8a)
- k pohledávkám z titulu ručení za celní dluh (ZoR § 8b)
- Přidaný § 8c uvolňuje možnosti tvorby opravných položek³³

³³ MARKOVÁ, H., Daňové zákony, s. 87.

7.3 Pohledávky společnosti Alexenader Binzel – svářecí technika spol s r. o.

Společnost eviduje z obchodního styku pouze pohledávky krátkodobé, které se dělí na tuzemské a zahraniční. Jelikož platební morálka odběratelů není optimální, tak podnik zároveň tvoří i opravné položky, proto je nutné další členění a to podle lhůty po splatnosti. Celkovou hodnotu pohledávek dotváří ještě ostatní dlouhodobé pohledávky, které tvoří odložená daňová pohledávka a v poslední řadě ostatní krátkodobé pohledávky, jejichž struktura se skládá z krátkodobých poskytnutých záloh a pohledávek daňových.

.

Tab. 20 – Přehled krátkodobých pohledávek z obchodního styku (v tis.Kč)

Rok	2 008	2 009	2 010	2 011
tuzemské	13 556	12 749	15 727	17 749
zahraniční	0	0	0	18
celkem	13 556	12 749	15 727	17 767
po lhůtě splatnosti 180-365 dnů	790	812	165	176
po lhůtě splatnosti nad 365 dnů	1 093	2 573	2 534	2 570
celkem	1 883	3 385	2 699	2 746

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Největší podíl celkových pohledávek tvoří krátkodobé pohledávky z obchodního styku. Bohužel jak je z výše uvedené tabulky vidět, tak během sledovaného čtyřletého období, kromě roku 2009 docházelo ke zvyšování hodnot těchto položek. Příčina nárůstů pohledávek tkví z větší části ve vzniku finanční krize z roku 2008. Platební morálka odběratelů se zhoršila, a tím se zvýšila i doba obrátek pohledávek až na 97 dnů v roce 2009. Další příčina je zakotvena v pohledávkách za dlužníky, které jsou vymáhány soudní cestou.

Tab. 21 – Ostatní dlouhodobé a krátkodobé pohledávky (v tis. Kč)

Rok	2008	2009	2010	2011
odložená daňová pohledávka	814	1039	816	682
krátkodobé pohledávky	236	2007	863	172
celkem	1050	3046	1679	854

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Ostatní pohledávky dlouhodobého a krátkodobého charakteru jsou tvořeny odloženou daňovou pohledávkou, krátkodobými poskytnutými zálohy (záloha na elektriku, atd..). Posledním bodem celkových pohledávek společnosti je daňová pohledávka za stát, která zahrnuje doposud neuplatněnou vratku na spotřební daň a přeplatky na dani z příjmu právnických osob.

Tab. 22 – Tvorba a rozpuštění opravných položek 2010 až 2011 (v tis. Kč)

	1. 1. 2011	tvorba	rozpuštění	31. 12. 2011
k pohledávkám	2 694	479	300	2 873
	1. 1. 2010	tvorba	rozpuštění	31. 12. 2010
k pohledávkám	3 254	0	560	2 694

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Alexander Binzel – svářecí tech. spol. s r.o., vlastní zpracování.

Jelikož firma vykazuje pohledávky po splatnosti, tak je zapotřebí tvorba opravných položek, a tím dochází ke snížení hodnoty aktiv. Po uhrazení faktury se výše opravné položky rozpouští.

8 Návrh a doporučení na optimalizaci stavu pohledávek

Závěrem této práce bych si dovolila doporučit pár možných rad na optimalizaci stavu pohledávek, neboť klíčem k finanční stabilitě je mít kontrolu nad vývojem pohledávek po splatnosti a udržení přijatelné výše těchto pohledávek. Pasivně očekávat zaplacení již nestačí.

Společnost Alexander Binzel-svářecí technika spol. s r. o., u menších zákazníků požaduje za první odběr zboží, zaplacení v hotovosti a až v další objednávce se vystavuje faktura s již bezhotovostním způsobem uhrazení. S tímto bodem souhlasím, jen bych ještě navrhla průběžné sledování platební morálky odběratele a v případě častého opakování úhrady po splatnosti, či neuhrazení, znovu se navracení k hotovostní úhradě (na dobírku). U odběratelů, jejichž hodnota první faktury za zboží se pohybuje ve vyšších částkách, bych doporučila vystavení zálohové faktury (zaplacení předem). V případě zhoršení platební morálky, bych aplikovala stejnou metodu jako u předešlého způsobu.

Další možností jak motivovat odběratele pro včasné uhrazení dlužné částky, je procentní sleva z dlužné částky.

Již nákladově náročnější způsob vymáhání pohledávek, je za pomoci externě najaté firmy, které monitoruje stav pohledávek společnosti a včas podniká kroky k jejich uhrazení.

Závěr

Cílem diplomové práce bylo charakterizovat mateřskou společnost Alexander Binzel Schweisstechnik GmbH & Co.KG, která sídlí v Německé republice a její dceřinou společnost Alexander Binzel – svářecí technika spol. s r. o. , která je jejím zastoupením v České republice. V práci byly popsány jejich vzájemné povinnosti a práva, které vyplývají ze zakladatelské smlouvy. Další část práce byla věnována již samotné finanční analýze dceřiné společnosti za čtyřleté období a to za roky 2008 až 2011. Závěr práce patří rekapitulaci stavu pohledávek a navrnutí možných řešení, která by mohla vést k optimalizaci jejich stavu.

Hlavními zdroji pro tvorbu finanční analýzy, byly výkazy zisku a ztrát, rozvaha a cash flow. Pomocí analýzy výkazu zisku a ztrát byl zaznamenán pokles tržeb za zboží, zapříčiněný finanční krizí z roku 2008. Společnost za celé sledované období vykazovala kladný zisk, dokonce i v roce 2009, kdy nastal již zmiňovaný největší znatelný pokles tržeb.

V dalším hodnocení společnosti, bylo použito poměrových ukazatelů. Ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti a ukazatele aktivity.

Ukazatel likvidity v průběhu let klesal, ale stále se držel nad doporučenými hodnotami, z čehož plyne, že společnost nemá problém s úhradou svých závazků. Rentability celkových aktiv, vloženého kapitálu a rentabilita tržeb dosáhla nejvyšších hodnot v roce 2008 a 2011. Na snížení rentability, která nastala v roce 2009 a 2010, měl vliv nižší hospodářský zisk. Z hlediska ukazatele zadluženosti dochází v průběhu sledovaných let k růstu celkové zadluženosti, ale pořád převládá koeficient samofinancování, tzn. věřitelské riziko je nízké, dodavatelé se nemusí obávat, že společnost nedostojí svým závazkům. U ukazatele aktivity, je třeba upozornit na dobu obratu pohledávek, která se pohybuje v rozmezí 47 až 97 dnů. U menších firem vede dlouhá doba splatnosti pohledávek k finančním problémům.

Souhrnné indexy, za pomoci výpočtů Altmanova modelu a Kralicova Quicktestu, hodnotí firmu pozitivně.

Mohu-li shrnout celkovou finanční situaci společnosti Alexander Binzel-svářecí technika spol. s r. o., pak je možné říci, že se jedná o společnost, která vykazuje pozitivní výsledky.

Seznam použité literatury

Citace

GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ, *Finanční analýza a plánování podniku*, 2. vydání, Praha: Ediční oddělení VŠE, 1999. ISBN 80-7079-587-5.

GRÜNWALD, R. *Finanční analýza-metody a využití*, Praha: VOX Consult s.r.o. 1995.

JÁČOVÁ, H. a M. ORTOVÁ, *Finanční řízení podniku v příkladech*, vydání Praha: Wolters Kluwer ČR, a. s., 2012. ISBN 978-80-7357-724-7.

KOVANICOVÁ, D. a P. KOVANIC, *Podklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů*, 3. vydání, Praha: Polygon 1997. ISBN 80-85967-56-1.

MARKOVÁ, H. *Daňové zákony, úplná znění platná k 1. 1. 2010*, 18. vydání, Praha: GRADA Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3206-0.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ, *Finanční analýza*. 2. Přepřacované vydání, Praha: ASPI, a.s. 2006. ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*, 4. rozšířené vydání, Praha: GRADA Publishing, a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, 1. vydání, Brno: Computer Press, a.s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*, 1. vydání Praha: Bankovní institut, a.s., 2000. ISBN 80-7265-027-0.

SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Podniková ekonomika*, 5. vydání. Praha: C. H. Beck 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

Interní materiály společnosti Alexander Binzel-svářecí technika, spol. s r. o

Bibliografie

SRPOVÁ, J. a V. ŘEHOŘ, *Základy podnikání - Teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s. 2010. ISBN 978-80-24-3339-5.

VALACH, J. a kol., *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. vyd. Praha: Ekopress 2011. ISBN 978-80-86929-71-2.

MARINIČ, P., *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2008. ISBN 978-80-247-2432-4.

CHAPMAN, CH.S., *Controlling Strategy: Management, Accounting, and Performance Measurement*. 1. vyd. Oxford: Oxford, 2005. ISBN 0199280630.

BRIDGE, S., O'NEILL, K., CROMIE, S. *Understanding Enterprise, Entrepreneurship & Small Business*. 3 rd ed. London: Palgrave Macmillan, 2009. ISBN 9780230552708.

Seznam příloh

Příloha A – Rozvaha společnosti Alexander Binzel-svářecí technika spol. s r. o. v letech 2008 až 2011 (v tis. Kč).....	96
Příloha B – Výkaz zisku a ztrát společnosti Alexander Binzel-svářecí technika spol. s r. o. v letech 2008 až 2011 (v tis. Kč).....	100

Příloha A – Rozvaha společnosti Alexander Binzel-svářecí technika spol. s r. o. v letech 2008 až 2011 (v tis. Kč)

Označ.	AKTIVA	Rok			
		2008	2009	2010	2011
	A K T I V A C E L K E M	27 223	20 644	22 795	27 574
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	712	427	678	578
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	8		20	26
1.	Zřizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software	8		20	26
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehmotný majetek				
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	704	427	658	552
1.	Pozemky				
2.	Stavby	169	154	140	128
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	535	273	518	424
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
III.	Dlouhodobý finanční majetek				
1.	Podíly - ovládaná osoba				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podst. vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek				
C.	Oběžná aktiva	26 333	20 022	21 883	26 788
I.	Zásoby	7 025	5 496	4 475	4 922
1.	Materiál	31	21	29	6
2.	Nedokončená výroba a polotovary				
3.	Výrobky				

4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5. Zboží	6 994	5 475	4 446	4 916
6. Poskytnuté zálohy na zásoby				
II. Dlouhodobé pohledávky	814	1 039	816	682
1. Pohledávky z obchodních vztahů				
2. Pohledávky - ovládaná a ovládající osoba				
3. Pohledávky - podstatný vliv				
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
6. Dohadné účty aktivní				
7. Jiné pohledávky				
8. Odložená daňová pohledávka	814	1 039	816	682
III. Krátkodobé pohledávky	10 949	11 502	13 896	15 066
1. Pohledávky z obchodních vztahů	10 713	9 495	13 033	14 894
2. Pohledávky - ovládaná a ovládající osoba				
3. Pohledávky - podstatný vliv				
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6. Stát - daňové pohledávky	219	1 992	773	31
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	15	15	90	141
8. Dohadné účty aktivní	2			
9. Jiné pohledávky				
IV. Krátkodobý finanční majetek	7 545	1 985	2 696	6 118
1. Peníze	4	1	9	3
2. Účty v bankách	7 541	1 984	2 687	6 115
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly				
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I. Časové rozlišení	178	195	234	208
1. Náklady příštích období	178	195	234	208
2. Komplexní náklady příštích období				
3. Příjmy příštích období				

Označ.	PASIVA	Rok			
		2008	2009	2010	2011
	P A S I V A C E L K E M	27 223	20 644	22 795	27 574
A.	Vlastní kapitál	23 735	16 025	16 312	18 972
I.	Základní kapitál	500	500	500	500
	1. Základní kapitál	500	500	500	500
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
	3. Změny základního kapitálu				
II.	Kapitálové fondy				

1.	Emisní ážio				
2.	Ostatní kapitálové fondy				
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností				
5.	Rozdíly z přeměn společností				
III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond				
	a ostatní fondy za zisku	50	50	50	50
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	50	50	50	50
2.	Statutární a ostatní fondy				
IV.	Výsledek hospodaření minulých let	13 692	13 185	11 974	10 763
1.	Nerozdělený zisk minulých let	13 692	13 185	11 974	10 763
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				
V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd. /+ -/	9 493	2 290	3 788	7 659
B.	Cizí zdroje	3 487	4 604	6 470	8 581
I.	Rezervy				
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				
3.	Rezerva na daň z příjmů				
4.	Ostatní rezervy				
II.	Dlouhodobé závazky				
1.	Závazky z obchodních vztahů				
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				
3.	Závazky - podstatný vliv				
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy				
6.	Vydané dluhopisy				
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě				
8.	Dohadné účty pasivní				
9.	Jiné závazky				
10.	Odložený daňový závazek				
III.	Krátkodobé závazky	3 487	4 604	6 470	8 581
1.	Závazky z obchodních vztahů	2 461	3 656	5 294	6 170
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				
3.	Závazky - podstatný vliv				
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Závazky k zaměstnancům	89	105	82	2
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění				
7.	Stát - daňové závazky a dotace	653	553	756	1 868
8.	Krátkodobé přijaté zálohy				

	9. Vydané dluhopisy				
	10. Dohadné účty pasivní	284	290	338	541
	11. Jiné závazky				
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci				
	1. Bankovní úvěry dlouhodobé				
	2. Krátkodobé bankovní úvěry				
	3. Krátkodobé finanční výpomoci				
C.	I. Časové rozlišení	1	15	13	21
	1. Výdaje příštích období	1	15	13	21
	2. Výnosy příštích období				
	AKTIVA - PASIVA				

Příloha B - Výkaz zisku a ztrát společnosti Alexander Binzel-svářecí tech. spol. s r. o. v letech 2008 až 2011 (v tis. Kč)

Označ.	TEXT	Rok			
		2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	90 351	46 921	58 462	74 278
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	65 496	33 949	44 300	55 767
+	Obchodní marže	24 855	12 972	14 162	18 511
II.	Výkony	121	129	157	211
	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	121	129	157	211
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti				
	3. Aktivace				
B.	Výkonová spotřeba	5 681	3 148	4 382	3 971
	1. Spotřeba materiálu a energie	790	447	548	647
	2. Služby	4 891	2 701	3 834	3 324
+	Přidaná hodnota	19 295	9 953	9 937	14 751
C.	Osobní náklady	4 467	4 371	5 177	4 735
	1. Mzdové náklady	3 270	3 183	3 759	3 434
	2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva				
	3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 145	1 125	1 355	1 253
	4. Sociální náklady	52	63	63	48
D.	Daně a poplatky	10	10	83	29
E.	Odpisy dlouhod. nehmotn. a hmotného majetku	366	293	241	227
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	60			60
	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	60			60
	2. Tržby z prodeje materiálu				
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku a materiálu				
	1. Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku				
	2. Prodaný materiál				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 464	1 438	-158	-236
IV.	Ostatní provozní výnosy	94	43	191	24
H.	Ostatní provozní náklady	110	630	22	39
V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provozních nákladů				
*	Provozní výsledek hospodaření	13 032	3 254	4 763	10 041
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
J.	Prodané cenné papíry a podíly				
VII.	Výnosy z dlouhod. finančního majetku				
	1. Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				

2.	Výnosy z ostat.dlouhodob. cenných papírů a podílů				
3.	Výnosy z ostatního dlouhodob. finančního majetku				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K.	Náklady z finančního majetku				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti				
X.	Výnosové úroky	31	21	6	8
N.	Nákladové úroky				
XI.	Ostatní finanční výnosy	426	595	587	375
O.	Ostatní finanční náklady	1 378	865	651	953
XII.	Převod finančních výnosů				
P.	Převod finančních nákladů				
*	Finanční výsledek hospodaření	-921	-249	-58	-570
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 618	715	917	1 812
1.	- splatná	2 854	940	694	1 679
2.	- odložená	-236	-225	223	133
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	9 493	2 290	3 788	7 659
XIII.	Mimořádné výnosy				
R.	Mimořádné náklady				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti				
1.	- splatná				
2.	- odložená				
*	Mimořádný výsledek hospodaření				
T.	Převod podílu na výsledku hosp. společníkům (+/-)				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	9 493	2 290	3 788	7 659
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	12 111	3 005	4 705	9 471